



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Markéta Trtková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Markéta Trtková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku za pomoci ukazatelů finanční analýzy a navrhne možná opatření pro zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2., uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2., vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti LINEA NIVNICE, a.s. v letech 2012 až 2016. První část bakalářské práce je zaměřena na teoretickou stránku, kde jsou objasněny pojmy potřebné k provedení finanční analýzy. Další část představuje stručnou charakteristiku analyzované společnosti, včetně výpočtů jednotlivých ukazatelů. V poslední části jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele, SWOT analýza

Abstract

The Bachelor thesis deals with company financial evaluation of LINEA NIVNICE, a.s. in years 2012 to 2016. The first part of the bachelor thesis is focusing on the theoretical part where concepts for the financial analysis are clarified. The next part consists of brief characteristics of the company including calculations. In the last part are given proposals for improvement of company financial situation.

Keywords

Financial analysis, balance, the profit and loss statement, ratiometric indicators, SWOT analysis

Bibliografická citace bakalářské práce

TRTKOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 79 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 18. 5. 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za odborné vedení, obětovaný čas a rady při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti LINEA NIVNICE, a. s. za poskytnuté informace.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
1.1 Cíle práce	12
1.2 Metody práce.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu	14
2.3.1 Rozvaha	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	17
2.4 SLEPT analýza.....	18
2.5 Porterův model.....	18
2.6 Metody finanční analýzy.....	19
2.7 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	19
2.7.1 Horizontální analýza	19
2.7.2 Vertikální analýza	20
2.8 Analýza tokových ukazatelů	20
2.9 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.9.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.9.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.9.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
2.10 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.10.1 Ukazatele rentability	22

2.10.2	Ukazatele na bázi cash flow	23
2.10.3	Ukazatele likvidity	24
2.10.4	Ukazatele aktivity	25
2.10.5	Ukazatele zadluženosti	27
2.10.6	Provozní (výrobní) ukazatele	28
2.11	Analýza soustav ukazatelů	29
2.11.1	Altmanův model	29
2.11.2	Index IN05	30
2.12	Analýza SWOT	30
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
3.1	Charakteristika společnosti	32
3.1.1	Základní údaje	32
3.1.2	Historie společnosti	33
3.1.3	Organizační struktura	34
3.1.4	Produkty	35
3.2	Porterův model	35
3.3	SLEPT analýza	37
3.4	Analýza stavových ukazatelů	39
3.4.1	Horizontální analýza rozvahy	39
3.4.2	Vertikální analýza rozvahy	41
3.5	Analýza tokových ukazatelů	44
3.6	Analýza rozdílových ukazatelů	46
3.7	Analýza poměrových ukazatelů	48
3.7.1	Ukazatele rentability	48
3.7.2	Ukazatele likvidity	50
3.7.3	Ukazatele aktivity	52

3.7.4	Ukazatele zadluženosti	53
3.7.5	Provozní ukazatele	54
3.8	Analýza soustav ukazatelů	56
3.8.1	Altmanův model	56
3.8.2	Index IN05	57
3.9	Analýza SWOT	57
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	60
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	73
	SEZNAM GRAFŮ	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	75
	SEZNAM TABULEK.....	76
	SEZNAM VZORCŮ	77
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době jednou z nejdůležitějších činností, kterou by měla každá společnost provádět.

Jedná se o finanční nástroj řízení, prostřednictvím něhož lze získat informace o finančním zdraví společnosti. Z výsledků se může například vyčíst, jak je společnost likvidní, za jak dlouho je schopna splatit své závazky nebo naopak za jakou dobu jí splácejí odběratelé pohledávky, v čem má mezery, na které by se měla v budoucnu zaměřit nebo naopak v čem vyniká.

Bakalářská práce nesoucí téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení se dělí na tři části – teoretickou, analytickou a návrhovou.

Teoretická část objasní, co je to finanční analýza, co obsahují jednotlivé výkazy potřebné k jejímu dosažení, a pojmy s ní spojené. Bude zde vysvětleno, co vyjadřují jednotlivé ukazatele a jak se s nimi počítá.

V analytické části bude stručně popsána charakteristika společnosti LINEA NIVNICE, a. s., její historie, předmět podnikání a organizační struktura společnosti. Následovat bude Porterův model pěti sil, který představuje hrozbu silné rivality, hrozbu vstupů nových konkurentů, hrozbu substituce výrobků, hrozbu rostoucí vyjednávací síly odběratelů a hrozbu rostoucí vyjednávací síly dodavatelů. Pomocí SLEPT analýzy bude rozebráno 5 vnějších faktorů, které ovlivňují chod společnosti. Jedná se o sociologii, legislativu, ekonomiku, politiku a technologie. Dále bude proveden rozbor finančního zdraví společnosti pomocí ukazatelů stavových, tokových, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Na závěr analytické části bude vytvořena analýza SWOT, která vyjadřuje silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby.

V poslední části budou navrženy jednotlivé řešení na zlepšení finanční situace podniku.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost LINEA NIVNICE, a. s. z důvodu, že se nachází ve vesnici, ze které pocházím. V rámci exkurze jsem měla možnost tuto společnost navštívit, později jsem zde strávila několik prázdnin jako brigádník a také jsem zde absolvovala povinnou praxi.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

V první kapitole jsou vymezeny cíle a metody pro tvorbu bakalářské práce.

1.1 Cíle práce

V bakalářské práci je hlavním cílem pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti LINEA NIVNICE, a. s., která se zabývá výrobou a prodejem alkoholických i nealkoholických nápojů, ale především také dětských výživ, uvedených převážně pod značkou HELLO.

Aby mohl být hlavní cíl uskutečněn, je třeba získat všechna nezbytná data, bez kterých se sestavování finanční analýzy neobejde. Tato data jsou veřejně dohledatelná na stránkách Justice.cz. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dle výsledků finanční analýzy bude odhaleno, kde má společnost mezery a poté budou nastíněny jednotlivé návrhy, které budou směřovat k jejich odstranění.

Z počátku bakalářské práce je třeba se zaměřit na teoretickou stránku, ve které bude popsáno, co je to finanční analýza, jaké jsou zvolené metody a způsoby výpočtů u jednotlivých ukazatelů.

V analytické části bude uvedena stručná charakteristika společnosti LINEA NIVNICE, a.s., čtenáři se seznámí s její historií, jaký je předmět podnikání a organizační struktura společnosti. Bude provedena analýza SLEPT a Porterův model konkurenčních sil. Dále bude proveden rozbor finančního zdraví společnosti. K tomu budou využity účetní výkazy za posledních pět let, tedy roky 2012, 2013, 2014, 2015 a 2016. K výpočtům poslouží ukazatele, které budou objasněny v teoretické části BP. V závěru analytické části bude vytvořena analýza SWOT, která vyjadřuje silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby.

Poslední část práce představí několik návrhů pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

1.2 Metody práce

V bakalářské práci jsou použity následující metody:

- **Pozorování** – tvoří základ každé výzkumné metody, která představuje plánovité, systematické a cílevědomé sledování jednotlivých skutečností.

- **Srovnávání** – pomocí srovnávání jsou objeveny totožné či naopak rozdílné stránky dvou či více skutečností. Jde např. o srovnávání z časového hlediska, které bude v práci použito k porovnání jednotlivých ukazatelů.
- **Analýza a syntéza** – pomocí analýzy je možno myšlenkově rozložit zkoumaný předmět, jev či situaci na dílčí části, které jsou následně dále zkoumány. Syntéza naopak myšlenkově spojuje jednotlivé části v celek.
- **Indukce a dedukce** – indukci je usuzován obecný závěr podle několika poznatků o jednotlivostech. Dedukcí se rozumí způsob myšlení, podle kterého se přechází od obecnějších závěrů k méně obecným. (1, s. 19-22)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Pro hodnocení finanční situace společnosti bude využívána finanční analýza.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza se sestavuje za účelem komplexního zhodnocení finanční situace společnosti. Je pomocníkem k odhalení skutečnosti, jak moc je společnost zisková, zda má schopnost splácet své závazky včas, má-li vyhovující kapitálovou strukturu a mnoho další. (2, s. 17)

Díky finanční analýze z minulosti je manažer podniku schopen srovnávat, jak rychle roste, nebo naopak klesá ziskovost společnosti, za jakou průměrnou dobu se mu splatí pohledávky apod., ale především je schopen předpovědět budoucí vývoj společnosti. Výsledky finanční analýzy nejsou přínosné jen pro vlastní potřebu firmy, ale také pro obchodní partnery, konkurenty, zaměstnance, státní instituce apod. (2, s. 17)

Dle odborných literatur existuje několik definic finanční analýzy. Jednou z nich je definice od paní Hany Scholleové z knihy Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy (3, s. 163), ve které je uvedeno, že „*finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.*“

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme investory, obchodní partnery (kam patří dodavatelé a odběratelé), konkurenci, manažery, věřitele (jako jsou např. banky), ale také stát. Do interních uživatelů patří odbory, manažeři firmy a zaměstnanci. (4, s. 48)

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem, ve kterém jsou obsaženy informace pro sestavení finanční analýzy je účetní závěrka. V ČR se můžeme setkat se třemi základními typy – řádnou, mimořádnou a mezitímní. Nejpoužívanějším typem je řádná účetní závěrka, která se sestavuje k poslednímu dni běžného účetního období. (4, s. 50)

Pro sestavení finanční analýzy se používají účetní výkazy, které bývají označovány jako finanční výkazy. Do základních účetních externích výkazů patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, neboli přehled o peněžních tocích. (5, s. 69)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz, který se dělí na aktiva na jedné straně a pasiva na straně druhé. Aktiva zobrazují stav majetku a pasiva stav zdrojů jeho krytí. (5, s. 49)

„Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu; říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové.“ (3, s. 16)

V účetnictví je známé významné pravidlo, které říká, že společnost nemůže mít převahu v majetku nad zdroji a naopak. (4, s. 53)

Z bilanční rovnice tedy vyplývá, že „*AKTIVA = PASIVA*“ (5, s. 49)

Aktiva v rozvaze jsou seřazena podle funkce plnění ve společnosti, podle času, kterého jsou ve společnosti vázány a jako poslední podle likvidity. (4, s. 53)

Aktiva představují dvě základní složky – dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek se dělí na hmotný, nehmotný a finanční. Jedná se o majetek, jehož doba životnosti je delší než 1 rok. Do oběžného majetku se řadí zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Jedná se o majetek s dobou použitelnosti kratší než 1 rok. (4, s. 53)

Pasiva se člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. Základní položku vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, který je ze zákona povinný tvořit u komanditních společností, společností s ručením omezeným a u akciových společností. Dalšími položkami základního kapitálu jsou kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje jsou tvořeny položkami, jež má společnost na určitou dobu zapůjčeny od jiných právnických nebo fyzických osob. Za tyto zdroje společnost obvykle platí úrok. Cizí zdroje se dělí na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení. (4, s. 56-58)

Tab. 1: Struktura rozvahy
(Zdroj: Převzato z: (5, s. 50))

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	VH běžného účetního období
C. I	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se skládá z výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Náklady a výnosy jsou tvořeny z oblastí provozní, finanční a mimořádné. Výsledek hospodaření se vyčíslí jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku. (5)

Výnosy představují peněžní vyjádření všech výstupů společnosti za dané účetní období, nehledě na to, zda byly v tom samém účetním období uhrazeny. (4, s. 66)

„Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (4, s. 66)

Tab. 2: Výkaz zisků a ztrát

(Zdroj: Převzato z (5, s. 55))

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ Obchodní marže	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmů za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f – D_B)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow tvoří část přílohy k účetní závěrce, který je tvořen z položek příjmů a výdajů. Tyto položky nazýváme tokové. Účelem tohoto výkazu je vyobrazení vzniku peněžních prostředků a jejich následné použití během sledovaného období. Výkaz lze sestavit dvěma způsoby, buď to metodou přímou, nebo nepřímou. V ČR se využívá nepřímá metoda, podle které jsou základem změny v aktivech a pasivech, tedy v rozvaze, nepeněžní převody a ostatní zásahy podniku. (6, s. 61-63)

Cash flow se vypočítá jako rozdíl mezi příjmy a výdaji. (2, s. 51)

2.4 SLEPT analýza

Jedná se o analýzu makroprostředí, která je formulována nadpodnikovým okolím společnosti. Společnost, jako samotná, toto prostředí není schopna ovlivnit. (7, s. 96)

Pomocí SLEPT analýzy je zvažován vliv následujících sil makroprostředí:

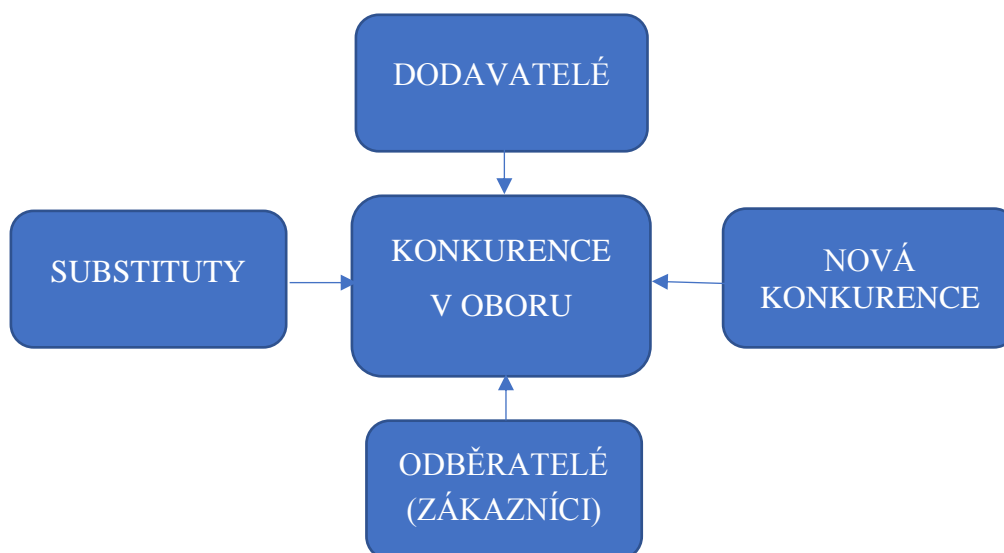
- S** sociologie
- L** legislativa
- E** ekonomika
- P** politika
- T** technologie (7, s. 96)

2.5 Porterův model

Porterův model konkurenčních sil je známý také pod označením Model 5F (pět tržních sil). (7, s. 96)

Podle Portera lze říci, že ziskovost v určitém oboru je závislá na síle pěti faktorů, které mají vliv na náklady, ceny a potřebné vklady společností v určitém odvětví.

Před vstupem společnosti na trh je zapotřebí rozebrat pět sil, které jsou závislé na dané odvětví. (8, s. 191).



Obrázek 1: Model 5F
(Vlastní zpracování dle: (7, s. 97))

Ve společnosti musí být rozebráno těchto pět činitelů, které mají vliv na ziskovost:

- Hrozba silné rivalry
- Hrozba vstupu nových konkurentů
- Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (8, s. 192 - 193)

2.6 Metody finanční analýzy

V dnešní době jsou díky své jednoduchosti oblíbeny tzv. tradiční metody a postupy, mezi které patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- analýza tokových ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů (9, s. 59)

2.7 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Při této analýze dochází k užití zdrojů zahrnutých přímo v rozvaze. Jsou zde sledovány jak už celkové změny ukazatelů v čase, tak jejich procentní změny. (10, s. 15)

2.7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává časový vývoj položek účetních výkazů, a to buď relativně, nebo absolutně. Srovnání může být vyhotoveno stylem meziročním, kde dochází ke srovnávání dvou po sobě jdoucích období, nebo lze srovnání uskutečnit za několik účetních období. (3, s. 166)

V horizontální analýze se berou v úvahu hodnoty účetních výkazů za posledních 5 – 10 let. (10, s. 15)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: (5, s. 70))

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \cdot 100}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: (2, s. 68))

2.7.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze dochází k procentnímu vyjádření aktiv a pasiv (jedná-li se o rozvahu) nebo nákladů a výnosů (jedná-li se o VZZ) vztahujících se k určité základně. (2, s. 66)

Vertikální analýza má za cíl vytyčit:

- „podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách“ (3, s. 166)

2.8 Analýza tokových ukazatelů

Užité zdroje k této analýze vychází z výkazu zisku a ztrát a z výkazu cash flow. Jsou zde sledovány hodnoty za určité období, jako je rok, čtvrtletí nebo měsíc. (11)

2.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozbor a kontrola finanční situace společnosti se zaměřením na to, jak je společnost likvidní, se provádí pomocí rozdílových ukazatelů. Patří sem čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (2, s. 83) Dále sem můžeme zařadit čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (11)

2.9.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejvíce aplikovaný rozdílový ukazatel, který lze vyjádřit rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými zdroji. ČPK lze označit jako „finanční polštář“, který lze využít v situaci, kdy je nutný vysoký výdej peněžních prostředků. (10, s. 35-36)

Ukazatel ČPK vyjadřuje, kolik provozních prostředků bude mít podnik k dispozici po splacení všech svých krátkodobých dluhů. (12)

ČPK lze vypočítat pomocí dvou přístupů:

1) Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 3: Ukazatel ČPK - manažerský přístup

(Zdroj: (11))

2) Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: Ukazatel ČPK - investorský přístup

(Zdroj: (11))

2.9.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vyjadřuje, jak je společnost schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky. (2, s. 84)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: (13, s. 109))

2.9.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o účelový ukazatel, který používají finanční analytici. (11)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Ukazatel ČPM

(Zdroj: (11))

2.10 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se jeví jako nejoblíbenější a nejrozsáhlejší metoda finanční analýzy. Vypočtením poměrových ukazatelů si firma zajistí rychlý a nenákladný přehled o svém finančním stavu. U poměrových ukazatelů se nejvíce čerpají informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (14, s. 55)

Poměrové ukazatele můžeme dělit na:

- ukazatele likvidity
- ukazatele řízení dluhu
- ukazatele aktivity
- ukazatele rentability
- provozní ukazatele
- ukazatele tržní hodnoty
- ukazatele na bázi cash flow (15)

2.10.1 Ukazatele rentability

S ukazateli rentability je možné se setkat také pod označením ukazatelů výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios. (10, s. 62) (16, s. 62)

Ukazatele rentability udávají „*kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.*“ (4, s. 98)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Podnikatelská činnost firem se dá hodnotit několika ukazateli. K jedním z nejdůležitějších se řadí ukazatel rentability vloženého kapitálu, díky kterému je možné zjistit, jak účinný má vliv celkový kapitál, který byl vložen do společnosti, aniž by byl závislý na zdrojích financování. (10, s. 62)

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 7: Ukazatel ROI

(Zdroj: (14, s. 56))

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv udává poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, která byla vložena do společnosti, nehledě na způsob financování. (10, s. 63)

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}$$

Vzorec 8: Ukazatel ROA

(Zdroj: (17, s. 62))

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu umožňuje odhalit míru ziskovosti z VK. Poskytuje vlastníkům informace, zda kapitál vložený do společnosti nese dostatečný výnos ve srovnání s velikostí vloženého rizika. (10, s. 63)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 9: Ukazatel ROE

(Zdroj: (5, s. 78))

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Jedná se o ukazatel, který „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.“ (18, s. 60)

Ukazatel ROCE souhrnně vyjadřuje, jak společnost efektivně hospodaří. (18, s. 60)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

Vzorec 10: Ukazatel ROCE

(Zdroj: (5, s. 77))

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Pomocí ukazatele rentability tržeb je formulována zisková marže, podle níž se hodnotí prosperita podnikání. V čitateli zlomku může být zisk vyjádřen ve formě zisku před zdaněním, zisku po zdanění nebo jako EBIT. (2, s. 98)

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Vzorec 11: Ukazatel ROS

(Zdroj: (3, s. 176))

2.10.2 Ukazatele na bázi cash flow

Prostřednictvím ukazatelů na bázi cash flow je možné zaznamenat určité platební potíže, které se ve společnosti vyskytují a dále odhadnout finanční situaci, k níž daná společnost směřuje. (18, s. 69)

Rentabilita tržeb z cash flow

Dle ukazatele rentability tržeb z CF lze zjistit, jak je společnost finančně výkonná. (16, s. 83)

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Vzorec 12: Rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: (14, s. 75))

2.10.3 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se podnik dozvídá, jak je schopen přeměnit svá aktiva na peníze, kterými musí v určité době splatit své závazky. Příliš vysoká likvidita brání v další investici, prostředky s ní spojené vynášejí malý nebo dokonce žádný výnos, a tím se snižuje rentabilita společnosti. Naopak nízká likvidita může značit vznik problému způsobený z nedostatku zásob nebo financí. (3, s. 177)

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity může být nazýván také jako hotovostní likvidita nebo likvidita I. stupně. (2, s. 92)

Hodnotu ukazatele lze vyjádřit jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. (19, s. 179)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 13: Okamžitá likvidita

(Zdroj: (2, s. 92))

Výsledek by se měl pohybovat mezi hodnotami 0,2 – 0,5. (3, s. 177)

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu lze označit též jako likviditu II. stupně. (18, s. 56)

Jedná se o přísnější formu běžné likvidity, kde se výsledek vypočítá jako poměr rozdílu mezi oběžnými aktivy a zásobami, které jsou považovány za nejméně likvidní část aktiv a krátkodobými závazky. Doporučují se hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. (19, s. 179)

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob y}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec 14: Pohotov\acute{a} likvidita

(Zdroj: (3, s. 177))

B\acute{e}žn\acute{a} likvidita

S b\acute{e}žnou likviditou se lze setkat tak\acute{e} pod ozna\ceni m likvidita III. stupn\acute{e}. (18, s. 56)

Ukazatel b\acute{e}žn\acute{e} likvidity vyjadřuje, kolikr\acute{a}t maj\acute{ı} ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva p řevyšovat kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy, aby nemuselo doj\acute{ı}t nap ř. k prodeji st\acute{a}l\acute{e}ho majetku, kter\acute{y}m by tyto dluhy byly splaceny. (7, s. 66)

$$B\acute{e}žn\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec 15: B\acute{e}žn\acute{a} likvidita

(Zdroj: (3, s. 177))

Doporu\cuj\acute{ı} se hodnoty v rozmez\acute{ı} 1 – 1,5. (3, s. 177)

2.10.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřuj\acute{ı} využitelnost majetku ve spole\cnosti. D\acute{a}vaj\acute{ı} informace o tom, zda m\acute{a} spole\cnost k dispozici majetek, kter\acute{y} nen\acute{ı} dostate\c n\acute{e} využívan k zajišt\acute{e}n\acute{ı} jej\acute{ı} v\acute{y}nosnosti, nebo zda se ve spole\cnosti nevyskytuje p ř\acute{ı}liš vysok\acute{a} rychlost obratu, kter\acute{a} povede k nedostatku schopn\acute{y}ch aktiv pro realizaci. (4, s. 107)

Obrat celkov\acute{y}ch aktiv

Tento ukazatel m\acute{e}ř\acute{ı}, jak \u00fa\celn\acute{e} je spole\cnost schopna využívat celkov\acute{a} aktiva. Doporu\cuje se minim\acute{a}ln\acute{ı} hodnota obratu aktiv 1. (4, s. 108)

$$Obrat \text{ celkov\acute{y}ch aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 16: Obrat celkov\acute{y}ch aktiv

(Zdroj: (4, s. 108))

Obrat z\acute{a}sob

S ukazatelem obratu z\acute{a}sob se lze tak\acute{e} setkat pod n\acute{a}zvem ukazatel intenzity využit\acute{ı} z\acute{a}sob. Pomoc\acute{ı} tohoto ukazatele lze zjistit, kolikr\acute{a}t se ur\cit\acute{a} poločka z\acute{a}sob b\acute{e}hem roku prod\acute{a}

a znovu se naskladní. Pokud hodnota ukazatele vychází vyšší, než je oborový průměr, znamená to, že se společnost nemusí obávat přebytečných výdajů. (14, s. 62-63)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 17: Obrat zásob

(Zdroj: (14, s. 62))

Doba obratu zásob

Pomocí ukazatele doby obratu zásob je uvedena doba, která je potřebná k tomu, aby vynaložené peněžní prostředky přešly přes výrobky a zboží zpět do peněžní podoby. (2, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: (4, s. 109))

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, za kolik dní průměrně odběratelé platí faktury. Pokud je doba splatnosti pohledávek nižší než hodnota tohoto ukazatele, je nutné si sjednat platební pořádek u jednotlivých odběratelů. (5, s. 84)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 19: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: (4, s. 109))

Doba obratu závazků

Pomocí ukazatele doby obratu závazků je vyobrazeno, na kolik dní dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. (5, s. 84)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec 20: Doba obratu závazků

(Zdroj: (4, s. 109))

2.10.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr mezi využitím vlastních a cizích zdrojů ve společnosti. Zobrazují tu část společnosti, která je financována z cizích zdrojů. (14, s. 63)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel v oblasti ukazatelů zadluženosti. Velikost hodnoty tohoto ukazatele se doporučuje v rozmezí od 30 do 60 %. (2, s. 85)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 21: Celková zadluženost
(Zdroj: (2, s. 85))

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování neboli equity ration se řadí mezi nejdůležitější poměrové ukazatele zadluženosti. Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit poměr, v jakém je majetek společnosti hrazen penězi akcionářů. (18, s. 65)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 22: Koeficient samofinancování
(Zdroj: (18, s. 65))

Doba splácení dluhů

Díky ukazateli doby splácení dluhů je vyobrazena doba, za kterou je společnost schopna z provozního cash flow splatit své závazky. (2, s. 87)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash-flow}}$$

Vzorec 23: Doba splácení dluhů
(Zdroj: (2, s. 87))

Úrokové krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí lze formulovat, jak je společnost schopna splácet úroky. (20, s. 169)

Vyjde-li hodnota ukazatele 1, znamená to sice, že společnost je schopna splatit úroky svým věřitelům, nicméně na placení daní a na čistý zůstatek pro majitele už nic nezbyvá. Dle odborných literatur se doporučuje hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5. (2, s. 87)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 24: Úrokové krytí

(Zdroj: (20, s. 169))

2.10.6 Provozní (výrobní) ukazatele

Níže uvedené ukazatele informují o fungování z vnitřního pohledu společnosti a sdělují managementu, jak přínosné jsou provozní činnosti vykonávané ve společnosti. (21)

Produktivita z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity z přidané hodnoty informuje o velikosti přidané hodnoty, která je příslušná na jednoho zaměstnance. (19, s. 186)

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Vzorec 25: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: (19, s. 186))

Produktivita z výkonů

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 26: Produktivita z výkonů

(Zdroj: (21))

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů představuje, jak moc jsou zatíženy tržby společnosti jejími celkovými náklady. Ukazatel by měl mít klesající charakter. (16, s. 79)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 27: Nákladovost výnosů

(Zdroj: (16, s. 79))

Materiálová náročnost výnosů

Hodnota ukazatele materiálové náročnosti výnosů udává, jaké jsou náklady za spotřebovaný materiál a energie na tržby společnosti. (16, s. 79)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: (16, s. 79))

2.11 Analýza soustav ukazatelů

Pomocí souhrnných indexů, směřujícím k výsledku vyobrazeném jedním číslem, lze zhodnotit úplnou finanční situaci, výkonnost a ekonomickou situaci, která se vyskytuje ve společnosti. Věřitelé mohou použít tzv. bankrotní indikátory, aby se přesvědčili o tom, zda je společnost schopna splácet své závazky. Výkonnost spojenou s kvalitou firmy lze zjistit pomocí bonitních ukazatelů, které slouží pro vlastníky a investory. (19, s. 191)

2.11.1 Altmanův model

Altmanův model je znám také pod označení Z-skóre. Je jedním z nejznámějších a nejvíce používaných modelů v rámci finanční analýzy. Díky modelu lze zjistit finanční situaci společnosti. Vyjde-li výsledná hodnota Z vyšší než 2,99, znamená to, že ve společnosti je dostačující finanční situace. Naopak příliš silné finanční nedostatky se ve společnosti objevují, vychází-li hodnota Z menší než 1,81. (2, s. 132)

$$Z\text{-skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}$

Vzorec 29: Altmanův model

(Zdroj: (2, s. 132))

U výpočtu X_4 se tržní hodnota vlastního kapitálu odhaduje jako pětinasobek ročního CF společnosti. (2, s. 132)

2.11.2 Index IN05

Index IN05 byl sestaven v rámci českých podmínek a přijímá i hledisko vlastníka. (19, s. 192)

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákl.úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{krátk.závazky}}$$

Vzorec 30: Index IN05

(Zdroj: (19, s. 192))

Dle výsledných hodnot lze očekávat:

- $IN05 < 0,9$ společnosti hrozí bankrot
- $0,9 < IN05 < 1,6$ společnost se nachází v tzv. šedé zóně
- $IN05 > 1,6$ společnost vytváří hodnotu (19, s. 193)

2.12 Analýza SWOT

V okolí podniku se vyskytuje mnoho změn. Úkolem SWOT analýzy je zjistit, jak je podnik schopný se s těmito změnami vypořádat. (22, s. 103)

„SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části (SBU, funkční nebo průřezové oblasti), kdy na základě vnitřní analýzy (silné a slabé stránky) a vnější analýzy (příležitosti a hrozby) jsou generovány alternativy strategií.“ (8, s. 296)

SWOT je zkratkou pro vyjádření silných a slabých stránek, které se nachází uvnitř organizace, a pro příležitosti a hrozby obklopující organizaci zvnějška. (8, s. 295)

Zkratka z anglického originálu znamená:

- Strengths – silné stránky
- Weaknesses – slabé stránky
- Opportunities – příležitosti
- Threats – hrozby (8, s. 295)

Tab. 3: SWOT

(Zpracováno dle: (22, s. 103))

SILNÉ STRÁNKY zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě	Slabé stránky zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe
Příležitosti zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch	Hrozby zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V uvedené části bude představena společnost LINEA NIVNICE, a. s. a následně budou vypočteny jednotlivé ukazatele uvedené v teoretické části.



Obrázek 2: Logo společnosti
(Zdroj: (23))

3.1 Charakteristika společnosti

LINEA NIVNICE, a. s. vznikla 1. 1. 1994 zápisem do obchodního rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně.

Název podniku je symbolizován dvěma předměty jeho výroby, a to LI-hovin a NEA-lka. Nachází se v podhůří Bílých Karpat, což společnosti umožňuje bezproblémově zásobovat i svou dceřinou společnost Linea Slovensko, s. r. o., která sídlí v Trenčíně. (23)

3.1.1 Základní údaje

Název společnosti: LINEA NIVNICE, a. s.

Sídlo společnosti: U Dvora 190
687 51 Nivnice
Česká republika

IČO: 49970666

DIČ: CZ49970666

Právní forma: akciová společnost

Vznik: 1. 1. 1994

Základní kapitál: 109 107 000 Kč

Sídlo dceřiné společnosti: LINEA Slovensko, s. r. o.
Dolný Šianec 1
911 01 Trenčín (23)

Předmět podnikání:

- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Silniční motorová doprava
 - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
 - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
 - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně,
 - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- Výroba a úprava kvasného lihu, konzumního lihu, lihovin a ostatních alkoholických nápojů (s výjimkou piva, ovocných vín, ostatních vín a medoviny a ovocných destilátů získaných pěstitelem pálením)
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Výroba elektřiny (24)

3.1.2 Historie společnosti

Areál LINEA NIVNICE, a. s. se nachází v prostorách bývalé zemědělské usedlosti „Nivnický dvůr“, jenž vybudoval a vlastnil rod Lichtenštejnů, který měl rozlehlé panství na jižní Moravě. V roce 1920 se uskutečnila pozemková reforma, díky níž přešlo vlastnictví obci Nivnici, která tyto prostory pronajala židovské rodině Mayů. Kvůli svému původu nepřežili II. světovou válku a prostory byly v roce 1946 prodány panu Jaroslavu Hromčíkovi. Ten zde započal výrobu lihovin. Rokem 1948 byla firma znárodněna a spadala pod Slovácké konzervárny a lihovary Uherské Hradiště.

Od roku 1979 došlo k několika důležitým krokům. V letech 1979 – 1981 byla postavena budova na výrobu sirupů, v roce 1976 došlo k zakoupení lisu a koncentrační stanice v roce 1981, což umožnilo zahájit výrobu ovocného vína a zpracování ovoce.

Po rozpadu mateřského podniku Slovácké konzervárny Uherské Hradiště vznikl 1. 1. 1991 samostatný státní podnik LINEA, který se stal 1. 1. 1994 akciovou společností.

LINEA NIVNICE, a. s. byla převedena do vlastnictví managementu společnosti a rodině Hromčíků.

Dalším důležitým krokem se stalo vybudování provozu na výrobu ovocných šťáv, nektarů a nápojů v obalech Tetra Pak v roce 1995. Následně byla zavedena značka HELLO pro nektary a nápoje, ovocné šťávy a další výrobky, na jejíž vybudování společnost vložila několik desítek milionů korun.

Rokem 2006 se postupně začaly vykupovat akcie od minoritních akcionářů a od roku 2007 je společnost v plném vlastnictví 6 akcionářů. (23)

3.1.3 Organizační struktura

LINEA NIVNICE, a. s. je plně vlastněna 6 českými akcionáři. Těchto šest majitelů zároveň pracuje ve vrcholovém managementu společnosti, který je tvořen generálním ředitelem, obchodní ředitelkou, ředitelem zahraničního obchodu, ředitelem marketingu, finanční ředitelkou, výrobní ředitelkou a technickým ředitelem.

Společnost má základní kapitál ve výši 109 107 000 Kč, který je rozvržený na 109 107 kusů kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě, jejichž jmenovitá hodnota je 1 000 Kč.

Statutární orgány společnosti:

Představenstvo je tvořeno následujícími členy:

Předseda	Ing. Gabriel Slanicay
Místopředseda	Ing. Stanislav Hanák
Člen	Ing. Petr Malík
Člen	Ludmila Hrašáková

Dozorčí radu tvoří:

Předseda	MVDr. Pavel Ambros
Člen	Ing. Petr Ambros
Člen	Jaroslav Hamada (24)

Od roku 2014 ve firmě platí, že za celou společnost jedná představenstvo, za které jednají společně dva členové. Pokud je představenstvo tvořeno pouze jedním členem, jedná tento člen samostatně. (24)

3.1.4 Produkty

Hlavní značka společnosti LINEA NIVNICE, a. s., značka HELLO, patří mezi tři spontánně nejznámější značky na trhu. Pod touto značkou společnost vyrábí mnoho produktů, jako jsou sirupy, džusy, drinky, či dětské výživy. Společnost také vyrábí produkty pod značkou DOLLY, které jsou na trhu k dispozici za nižší ceny. Další produkty, které společnost vyrábí, jsou lihoviny, mezi něž patří např. Nivnická Borovička, která je v regionu Slováků velmi populární. Do poslední skupiny produktů, jejichž výrobou se společnost zabývá, jsou zařazena ovocná vína, která můžeme znát pod značkou Hradní svíca nebo Zbojnické. (23)



Obrázek 3: Produkty společnosti LINEA NIVNICE, a. s.
(Zdroj: (23))

3.2 Porterův model

V této kapitole bude rozebráno 5 tržních sil, které působí na společnost.

Jedná se o hrozbu silné rivality, hrozbu vstupů nových konkurentů, hrozbu substituce výrobků, hrozbu rostoucí vyjednávací síly odběratelů a hrozbu rostoucí vyjednávací síly dodavatelů.

Hrozba silné rivalry

Společnost Linea Nivnice se nachází v oblasti trhu mezi mnoha konkurenty, ať už se jedná o výrobu džusů, sirupů, ovocných šťáv či dětských přesnídávek, nebo také lihovin. Jedním z konkurentů, který se nachází nedaleko společnosti Linea Nivnice, je společnost Hamé, s. r. o. se sídlem v Kunovicích, která se zabývá také výrobou dětských přesnídávek. Další konkurent vyrábějící dětské výživy je např. společnost HiPP. Mezi další konkurenty lze zařadit společnost Kofola, a. s., která je proslulá výrobou nealkoholických nápojů, mezi které lze zařadit sirupy Jupí, džusy Rauch a další. Z oblasti lihovin lze jako konkurenta uvést společnost Rudolf Jelínek se sídlem ve Vizovicích, který se zabývá výrobou podobných destilátů jako Linea Nivnice, jedná se např. o tuzemák, vodku, nebo borovičku.

Hrozba vstupů nových konkurentů

Na trhu existuje již mnoho společností zabývajících se výrobou produktů jako Linea Nivnice, kapitálová náročnost vzniku nové společnosti je dost velká, ať už se jedná o pořízení prostorů včetně budov a strojů potřebných k výrobě, tak také k vybudování nové značky na trhu. Hrozba vstupů nových konkurentů na trh tedy není velká, nelze ji ovšem vyloučit.

Hrozba substituce výrobků

Výrobky společnosti Linea Nivnice mohou být nahrazeny stejnými výrobky jiných značek. Džusy, sirupy a ovocné šťávy mohou být nahrazeny minerálními vodami, energetickými nápoji a jinými nealkoholickými drinky. Z pohledu lihovin může dojít k substituci za drahé whisky a různé koňaky, nebo také za pivo.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Co se týče vyjednávací síly zákazníků, mezi nejsilnější patří obchodní řetězce, které mají na výběr od mnoha konkurentů. Společnost by tedy měla dbát na kvalitu a přijatelnou cenu, aby odběratelé nepřešli ke konkurenci.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Linea Nivnice si nechává dodávat suroviny z několika zemí. Např. z Brazílie se pomocí lodní přepravy dováží pomerančový koncentrát od firmy Verbruggen Juice Trading B.V.

Z Rakouska se dováží trestí. Další důležitou surovinou, kterou společnost odebírá je cukr, který dodává Tate-Lyle a Cukrovar Vrbátky, a. s., a např. Madeta Groupe – obaly TetraPak. (25) Hrozbou je, že může dojít k navýšení ceny dodávaných produktů a nákladů na přepravu, a to může ovlivnit zisk společnosti.

3.3 SLEPT analýza

Pomocí SLEPT analýzy bude rozebráno 5 vnějších faktorů, které ovlivňují chod společnosti.

Sociologie

Dle ČSÚ došlo od roku 2012 k přírůstku počtu obyvatel, což pro společnost znamená, že by pravděpodobně mohl být o výrobky větší zájem. (26)

Legislativa

Jelikož se každoročně objevují změny v zákonech, každá společnost vykonávající nějakou ekonomickou činnost, se těmito změnami musí řídit. Společnost LINEA NIVNICE, a. s. by se měla řídit zákony jako jsou:

- 89/2012 Sb., Občanský zákoník
- 262/2006 Sb., Zákoník práce
- 586/1992 Sb., Zákon o daních z příjmů
- 90/2012 Sb., Zákon o obchodních korporacích
- 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví
- 235/2004 Sb., Zákon o dani z přidané hodnoty
- 16/1993 Sb., Zákon o dani silniční
- 353/2003 Sb., Zákon o spotřebních daních

Ekonomika

Společnost LINEA NIVNICE, a. s., jako každá jiná společnost, by měla sledovat vývoj české i světové ekonomiky. Jedná se především o míru inflace, měnovou politiku státu a mnohé další. Přestože společnost převážnou většinu výnosů z tržeb získává z prodeje výrobků v tuzemsku, vyváží i do států EU a do zahraničí, tudíž by měla sledovat, jak se mění kurz koruny vůči euru a jiným zahraničním měnám.

V níže uvedené tabulce jsou vyobrazeny průměrné kurzy vztahující se k poslednímu měsíci v roce.

Tab. 4: Vývoj kurzu EURA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB (27))

	2012	2013	2014	2015	2016
CZK/ EUR	25,143	25,974	27,533	27,283	27,033

Jak lze z uvedené tabulky vidět, od roku 2012 se euro vyšplhalo zhruba na 27 Kč. To znamená, že společnost prodává za menší množství eur. To však může zahraniční odběratele nalákat v tom, že mají pocit, že nakupují od českých společností levněji.

Od roku 2012 do roku 2016 došlo k poklesu míry inflace z 3,3 % na 0,7 %, což vede k dobré ekonomické situaci. (27)

Politika

Do politických faktorů lze zařadit vládu ČSSD. Od začátku sledovaného období, tedy od roku 2012 až do současnosti, došlo 5x k navýšení minimální mzdy. V roce 2012 činila minimální mzda 8 000 Kč, v roce 2013 a 2014 došlo k nárůstu na 8 500 Kč, v roce 2015 byla výše minimální mzdy 9 200 Kč, v roce 2016 došlo k navýšení na 9 900 Kč, v roce 2017 byla výše minimální mzdy 11 000 Kč. (28) Od roku 2018 dle požadavků ministryně práce a sociálních věcí Michaely Marksové byla výše minimální mzdy stanovena na 12 200 Kč. (29)

Technologie

Každá společnost, která chce být úspěšná na trhu, musí počítat s tím, že je nutné neustále investovat do inovování a nákupu nových technologií. U společnosti LINEA NIVNICE, a. s. došlo ve sledovaném období k několika investicím do nových technologií. V roce 2013 společnost investovala do plničky ovocných kapsiček, v roce 2015 došlo k pořízení větší linky na plnění těchto kapsiček a v létě roku 2016 došlo k rekonstrukci skládky jablek potřebné k výrobě čerstvé jablečné šťávy a jablečného koncentráту. (25)

3.4 Analýza stavových ukazatelů

V analýze stavových ukazatelů bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy v letech 2012 až 2016, kde bude sledována absolutní i relativní změna položek.

3.4.1 Horizontální analýza rozvahy

V níže uvedených tabulkách bude vyobrazena absolutní změna (v tis. Kč) a relativní změna (v %) v jednotlivých letech, nejprve pro položky aktiv a poté pro položky pasiv.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

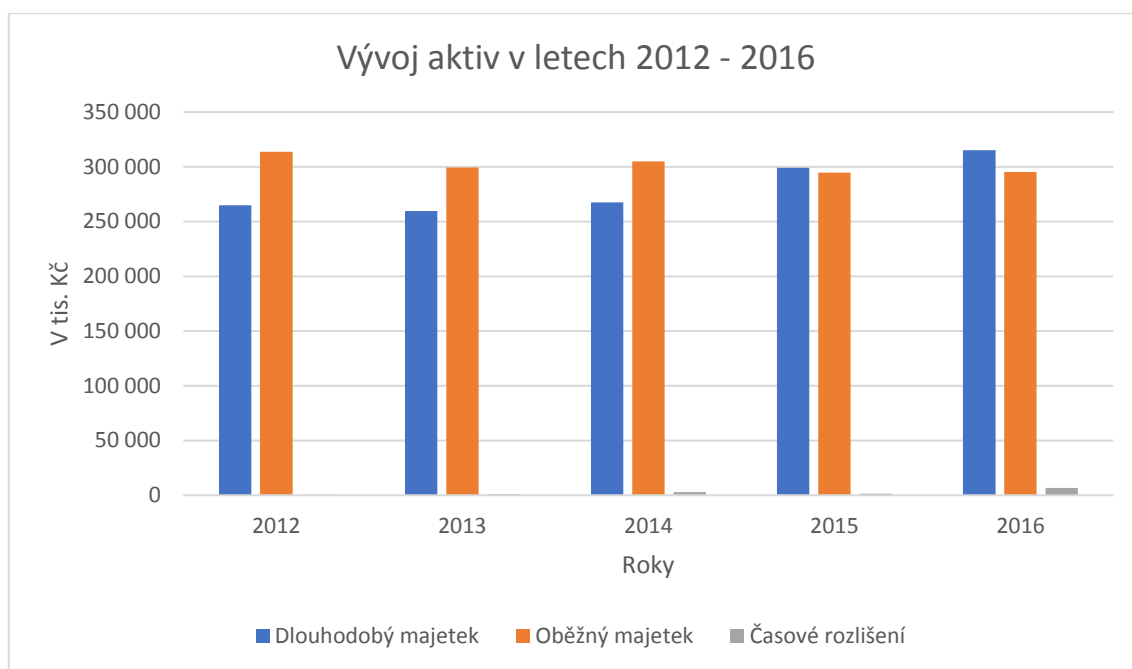
AKTIVA	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	Změna		Změna		Změna		změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-19137	-3,30	15149	2,71	20195	3,51	21663	3,64
Dlouhodobý majetek	-5241	-1,98	8022	3,09	31591	11,81	16036	5,36
DNM	-723	-47,38	-529	-65,88	597	217,88	-82	-9,41
DHM	-4594	-1,75	8542	3,31	31017	11,64	16118	5,42
DFM	76	9,10	9	0,99	-23	-2,50	0	0
Oběžná aktiva	-14271	-4,55	5325	1,78	-10071	-3,30	581	0,20
Zásoby	12510	8,30	-8407	-5,15	1214	0,78	30250	19,39
Krátkodobé pohledávky	-33633	-21,17	15595	12,45	-9734	-6,91	-24217	-18,47
Krátkodobý finanční majetek	6851	163,66	-1863	-16,88	-1551	-16,91	-7623	-100
Časové rozlišení	375	58,87	1802	178,06	-1325	-47,09	5046	338,89

Celková aktiva během pěti sledovaných let rostla.

Z pohledu dlouhodobého majetku došlo k největšímu růstu v roce 2015, kde oproti roku 2014 vzrostl dlouhodobý hmotný majetek zhruba o 31 milionů Kč, což je o necelých 12 %. Největší podíl na tom má nákup linky na výrobu dětských ovocných kapsiček a přístavba prostorů.

Oběžná aktiva měla ob rok klesající a rostoucí tendenci. V roce 2016 byla položka oběžných aktiv zhruba o 18 a půl milionu Kč nižší než na začátku sledovaného období, tedy v roce 2012.

Časové rozlišení se postupně zvyšovalo, až do roku 2015, kde vzhledem k roku 2014 kleslo téměř o 50 %. V roce 2016 časové rozlišení opět vzrostlo.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

PASIVA	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	Změna		Změna		Změna		změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-19137	-3,30	15149	2,71	20195	3,51	21663	3,64
Vlastní kapitál	43020	19,02	-2870	-1,07	24728	9,29	17253	5,93
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	82	-0,41	10	-0,05	-23	0,11	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	5406	5,01	14897	13,15	6766	5,28	17942	13,30
VH běžného účetního období	37532	501,83	-17777	-39,49	17985	66,04	-689	-1,52
Cizí zdroje	-63357	-18,15	18096	6,33	-3501	-1,15	2624	0,87
Rezervy	0	0	0	0	13	0	7	53,85
Dlouhodobé závazky	-681	-2,81	460	1,95	137	0,57	219	0,91
Krátkodobé závazky	-8649	-6,05	14706	10,95	-12483	-8,37	14197	103,95
Bankovní úvěry a výpomoci	-54026	-29,71	2930	2,29	8832	6,76	12732	9,12
Časové rozlišení	1200	30,16	-77	-1,49	-1032	-20,23	1786	43,88

Celková pasiva se od začátku sledovaného období postupně zvyšovala.

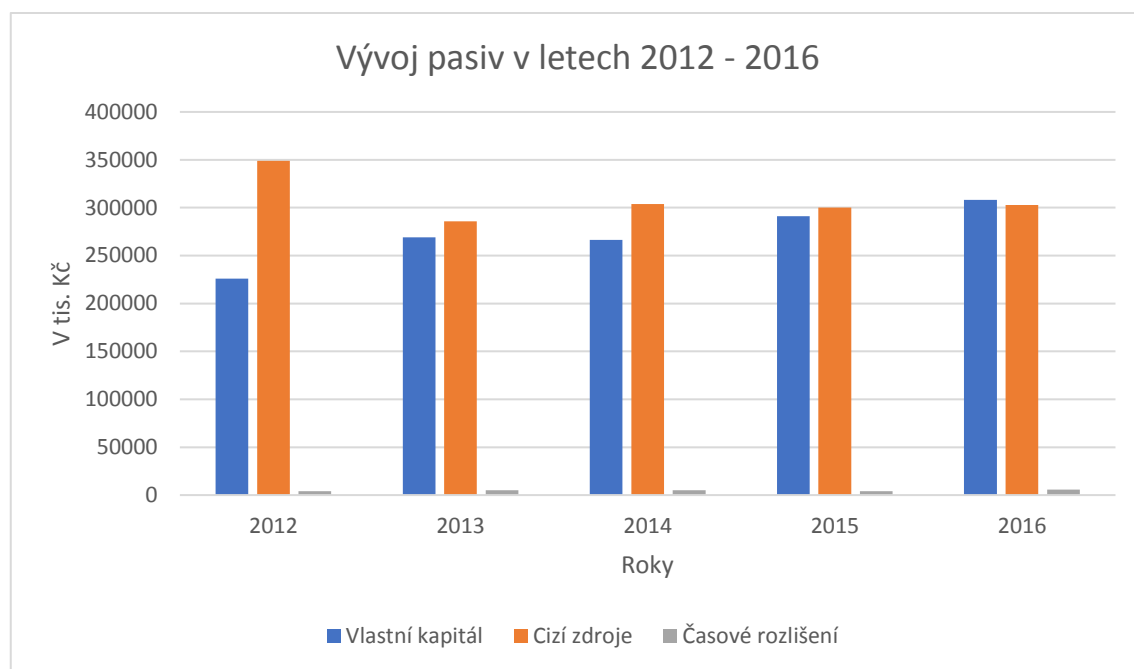
Vlastní kapitál v průběhu pěti let postupně rostl, až na přelom roku 2013 a 2014, kde došlo k mírnému poklesu zhruba o 1 %.

Základní kapitál společnosti činí 109 107 000 Kč. Je tvořen ze 109 107 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě, jejichž jmenovitá hodnota je 1 000 Kč.

K největšímu nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období došlo v roce 2013, který oproti roku 2012 vzrostl zhruba o 37 a půl milionu Kč.

Cizí zdroje nejvíce klesly v roce 2013, jejichž pokles činil téměř 63 400 000 Kč. Hlavním důvodem tak velkého úbytku je, že společnost splatila zhruba jednu pětinu krátkodobého úvěru a téměř celý kontokorentní úvěr.

Časové rozlišení z počátku sledovaného období nejprve rostlo, v roce 2013 bylo oproti loňskému roku asi o 30 % vyšší, v roce 2014 došlo k mírnému poklesu, který následoval pokles o dalších cca 20 % a završil to nárůst o téměř 44 % v roce 2016.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.4.2 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy je vyjádřen podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolené základně, která představuje 100 %. V níže uvedených tabulkách jsou uvedeny výsledky

vertikální analýzy, kde jsou celková aktiva zvolena jako základna pro analýzu aktiv, a celková pasiva pro analýzu pasiv.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

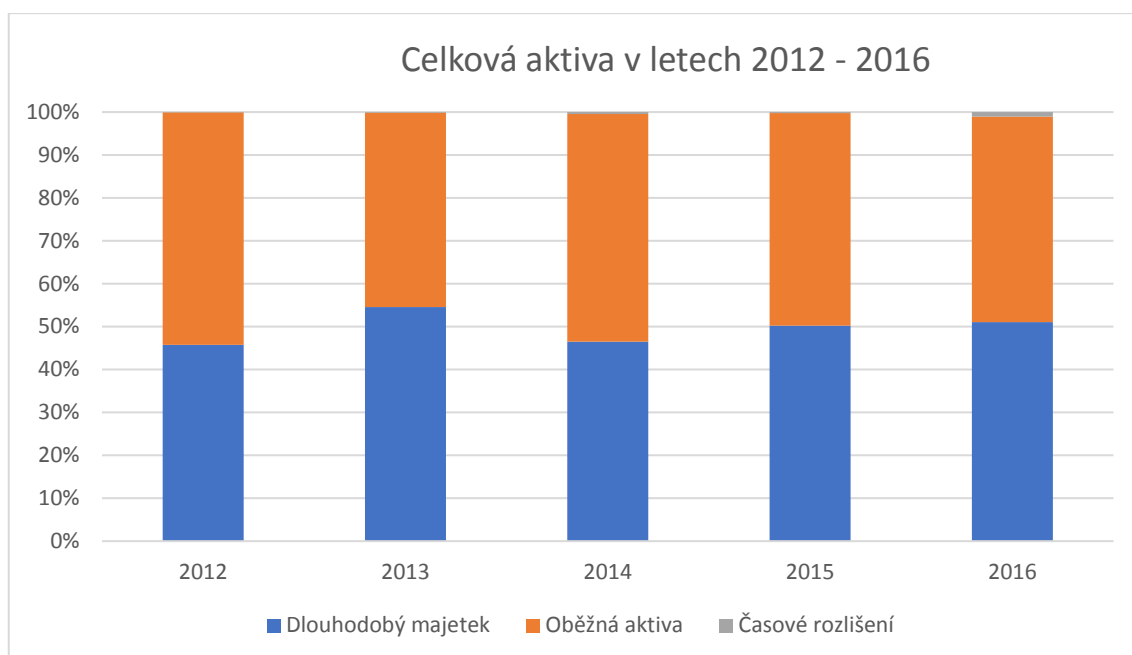
AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	45,72	46,34	46,52	50,24	51,08
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,26	0,14	0,05	0,15	0,13
Dlouhodobý hmotný majetek	45,31	46,04	46,31	49,95	50,81
Dlouhodobý finanční majetek	0,14	0,16	0,16	0,15	0,15
Oběžná aktiva	54,17	53,48	52,99	49,51	47,86
Zásoby	26,02	29,14	26,91	26,20	30,18
Krátkodobé pohledávky	27,44	22,37	24,49	22,02	17,33
Krátkodobý finanční majetek	0,72	1,97	1,59	1,28	0,00
Časové rozlišení	0,11	0,18	0,49	0,25	1,06

Dá se říct, že aktiva společnosti jsou tvořena téměř z poloviny dlouhodobým majetkem a z poloviny oběžnými aktivy.

Dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, kam patří pozemky, budovy v podobě výrobních a skladovacích hal, ale také výrobní linky a ostatní stroje potřebné k výrobě.

Oběžná aktiva tvoří z velké části zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby se pohybují cca v rozmezí 26 % až 30 %. Krátkodobé pohledávky mají kromě roku 2014, kde došlo k mírnému nárůstu, sice klesající tendenci, ale přesto je jejich podíl stále vysoký, i když většina pohledávek je před splatností.

Časové rozlišení postupně mírně rostlo, až na rok 2015, kde došlo k mírnému poklesu oproti předcházejícímu roku 2014.



Graf 3: Celková aktiva v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv

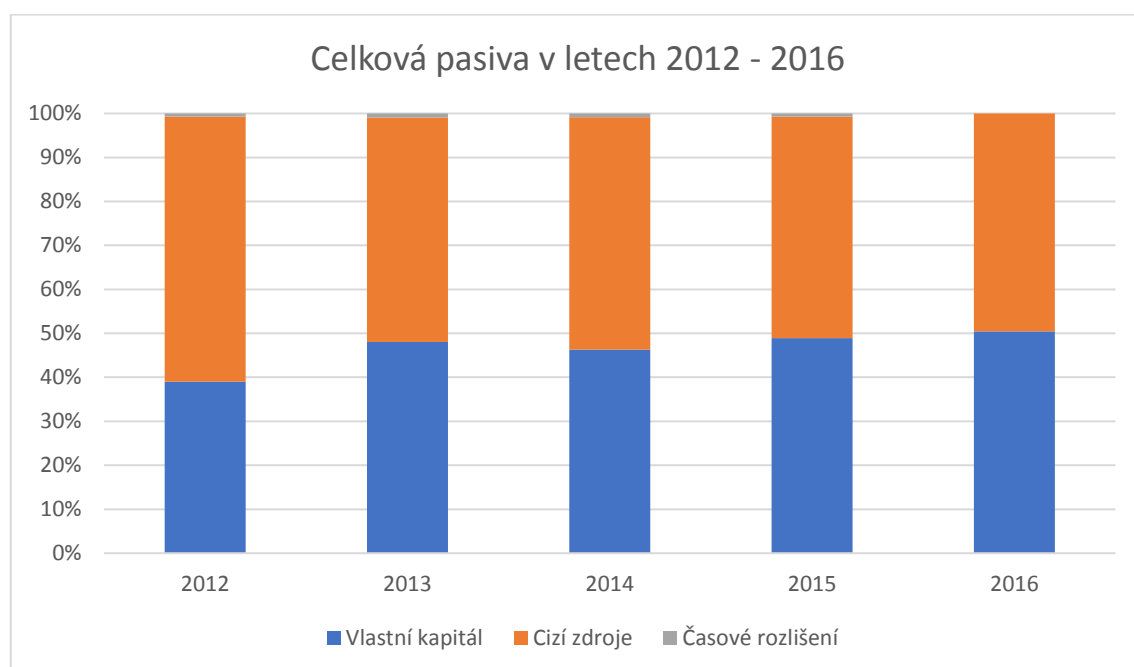
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	39,04	48,06	46,30	48,88	49,96
Základní kapitál	18,84	19,48	18,97	18,33	17,68
Kapitálové fondy	-3,48	-3,58	-3,48	-3,37	-3,25
Fondy ze zisku	3,77	3,90	3,79	3,67	3,54
VH minulých let	18,62	20,22	22,28	22,66	24,77
VH běžného účetního období	1,29	8,04	4,73	7,60	7,22
Cizí zdroje	60,27	51,02	52,82	50,44	49,09
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	4,18	4,20	4,17	4,05	3,95
Krátkodobé závazky	24,69	23,99	25,92	22,94	45,14
Bankovní úvěry a výpomoci	31,40	22,82	22,73	23,44	24,68
Časové rozlišení	0,69	0,92	0,89	0,68	0,95

Z výše uvedené tabulky lze vidět, že společnost v letech 2012 až 2015 financuje svůj majetek více z cizích zdrojů.

Vlastní kapitál je z velké části tvořen základním kapitálem a výsledkem hospodaření z minulých let. Hodnoty těchto dvou položek se pohybují kolem 20 %, z čehož největší procento tvoří výsledek hospodaření minulých let za rok 2016.

Největší podíl cizích zdrojů je v roce 2012, kde dosáhl zhruba 60 %, v němž největší položku tvoří bankovní úvěry a výpomoci a dále také krátkodobé závazky, ve kterých největší část spadá na závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům a závazky ke státu. V dalších letech se velikost cizích zdrojů sice snižuje, avšak stále je o něco vyšší než vlastní kapitál. V roce 2016 došlo oproti roku 2012 k poklesu cizích zdrojů asi o 11 %, v porovnání však s vlastním kapitálem je podíl téměř vyrovnaný.



Graf 4: Celková pasiva v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.5 Analýza tokových ukazatelů

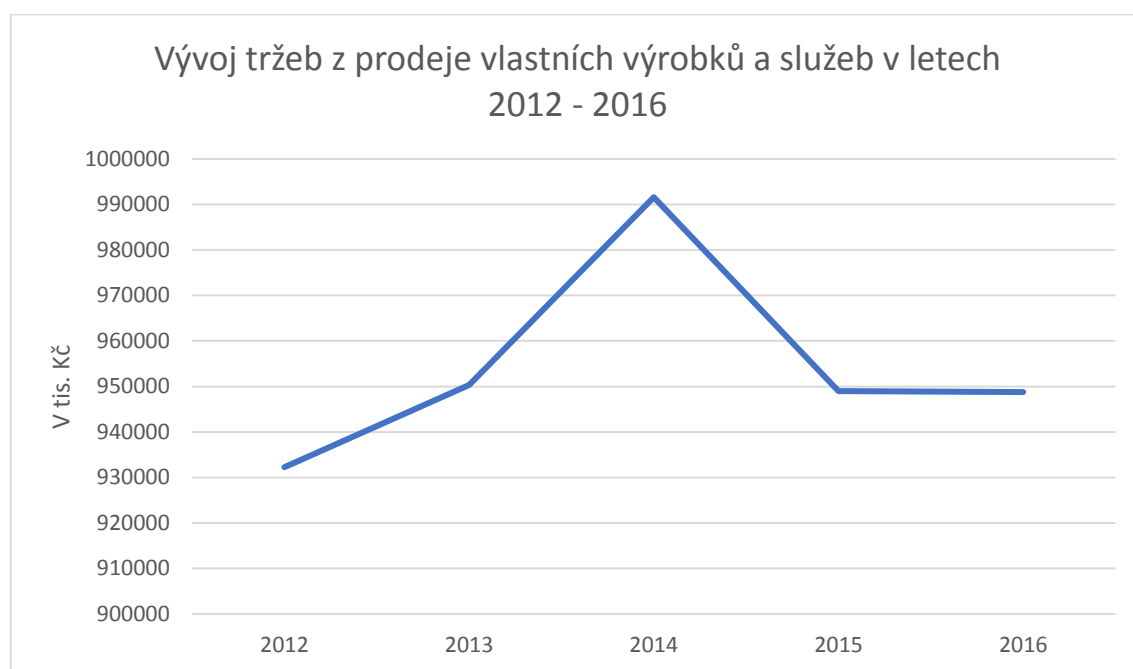
V analýze tokových ukazatelů je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 až 2016. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v absolutním vyjádření v tis. Kč a v procentním vyjádření.

Tab. 9: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

VZZ	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	Změna		Změna		Změna		změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18435	1,98	40876	4,30	-42565	-4,29	-204	-0,02
Výkonová spotřeba	-39354	-4,83	40815	5,26	-52511	-6,43	4506	0,59
Osobní náklady	6937	7,92	9166	9,69	9308	8,98	3471	3,07
Tržby z prodeje DHM a materiálu	6047	300,55	-6231	-77,32	210	11,49	2336	114,62
Provozní VH	42895	282,15	-18797	-32,35	9680	24,63	-2794	-5,70
Finanční VH	2369	38,93	-987	-26,55	9713	206,48	1196	23,88
VH za účetní období	37532	501,83	-17777	-39,49	17985	66,04	-689	-1,52

Z tabulky lze vyčíst, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb do roku 2014 rostly, v roce 2015 došlo k úbytku o 42 565 tis. Kč a v roce 2016 ubyly tržby v celkové výši o 204 tis. Kč.

**Graf 5: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb v letech 2012 - 2016**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkonová spotřeba na tom byla podobně jako tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, do roku 2014 docházelo k růstu, od roku 2014 docházelo k poklesu, z čehož nejvyššího poklesu bylo dosaženo v roce 2015.

Osobní náklady každoročně rostly, od roku 2012 do roku 2016 došlo ke změně o 28 882 tis. Kč.

Co se týče provozního výsledku hospodaření, za celé sledované období dosahoval kladných hodnot, i když docházelo ke střídavému růstu a poklesu.

Finanční výsledek hospodaření nabýval střídavě růstu a poklesu do roku 2014, od roku 2014 docházelo pouze k růstu.

Výsledek hospodaření za účetní období dosahoval ve všech sledovaných letech kladného výsledku, tudíž společnost každoročně dosahovala zisku. Největší nárůst byl v roce 2013, kde se výsledek hospodaření oproti minulému roku zvýšil o 37 532 tis. Kč.



Graf 6: Vývoj VH za účetní období v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí ukazatelů čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM) byla provedena analýza rozdílových ukazatelů,

jejíž výsledky jsou uvedeny v následující tabulce. V teoretické části jsou představeny dva způsoby výpočtu ČPK, níže bude uveden pouze výpočet z manažerského přístupu.

Tab. 10: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK – manažerský přístup	-11085	37319	25008	18588	16771
ČPP	-138819	-123319	-139888	-128956	-276381
ČPM	20080	1948	974	2172	-169470

Čistý pracovní kapitál

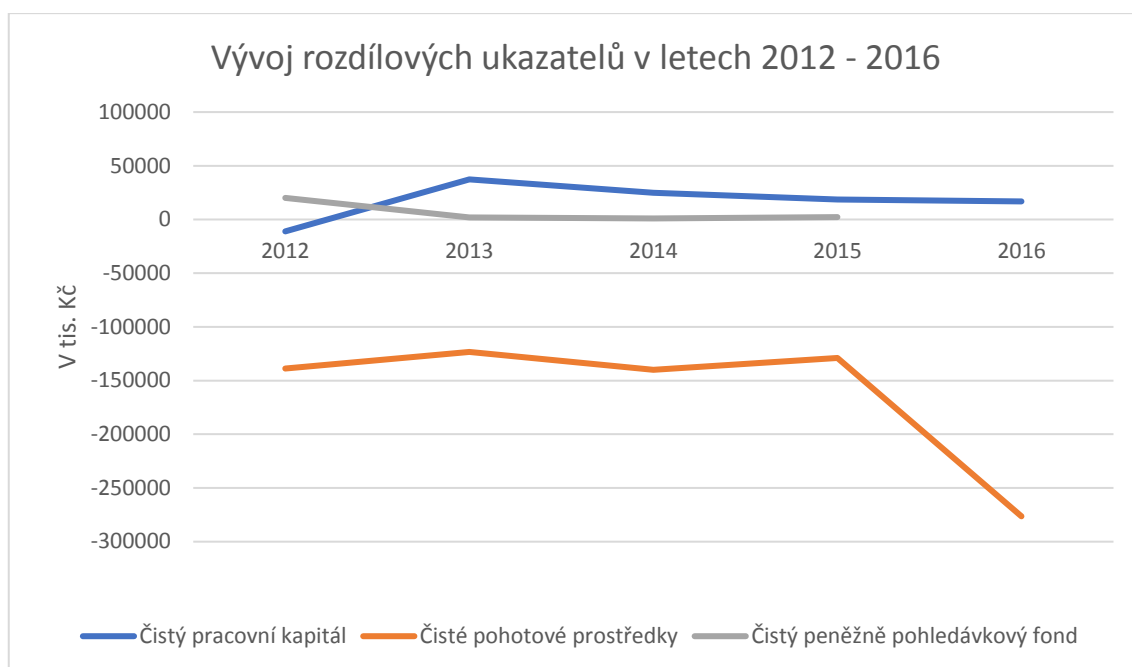
Dle manažerského přístupu jsou hodnoty ČPK v průběhu sledovaného období, až na rok 2012, kladné. V roce 2013 došlo k nárůstu asi o 48 tisíc oproti roku 2012, další roky mají klesající tendenci. Kladné hodnoty tohoto ukazatele znamenají převyšující oběžná aktiva nad cizím krátkodobým kapitálem, tento stav lze nazvat jako „finanční polštář“, který se dá použít v době vzniku vysokých peněžních výdajů.

Čisté pohotové prostředky

Hodnoty tohoto ukazatele jsou po celé sledované období záporné, z čehož nejmenší je za poslední rok sledovaného období, za rok 2016. Ze záporných hodnot vyplývá, že společnost nebyla schopna okamžitě splatit své závazky pomocí peněz v pokladně a pomocí peněz na bankovních účtech. Důvodem je, že společnost nemá v pokladně a na účtech takové množství peněz, v jakém je výše jejích závazků.

Čistý peněžně pohledávkový fond

Výsledné hodnoty jsou kromě posledního sledovaného roku kladné, v posledním roce je hodnota ukazatele záporná, to je způsobeno především tím, že společnost má v posledním roce o dost vyšší krátkodobé závazky než v letech předchozích.



Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

V této části je vytvořena analýza poměrových ukazatelů, do které spadají ukazatele rentability, likvidity, aktivity, provozní ukazatele, ukazatele zadluženosti a ukazatele na bázi cash flow.

3.7.1 Ukazatele rentability

Následující tabulka vyobrazuje hodnoty ukazatelů rentability, a to rentabilitu vloženého kapitálu (ROI), rentabilitu celkových aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilitu tržeb (ROS) a rentabilitu tržeb z CF.

Tab. 11: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V %	2012	2013	2014	2015	2016
ROI	2,35	10,28	6,49	9,54	8,94
ROA	1,29	8,04	4,73	7,60	7,22
ROE	3,31	16,72	10,23	15,54	14,45
ROCE	5,44	19,67	12,86	18,02	16,59
ROS	0,80	4,74	2,75	4,76	4,69
Rentabilita tržeb z CF	2,23	8,08	6,21	7,27	5,54

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

U ukazatele rentability vloženého kapitálu se jako dobré hodnoty považují hodnoty nad 12 %, čehož společnost v žádném roce sledovaného období nedosahuje. Nejvíce se tomu blížila hodnota v roce 2013, kdy společnost dosáhla ROI 10,28 %. Naopak nejmenší hodnota byla v roce 2012, kdy dosáhla pouze 2,35 %.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel za celé sledované období dosahuje kladných hodnot, z čehož nejvyšší hodnota byla v roce 2013 a nejnižší v roce 2012. To znamená, že v roce 2013 připadalo 0,08 Kč zisku na 1 Kč celkových aktiv, což je nejvíce za celé sledované období. Naopak nejméně zisku připadalo v roce 2012, a to pouze 0,01 Kč na 1 Kč celkových aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE byla za celé sledované období taktéž kladná, nejvyšší hodnoty dosahovala opět v roce 2013, kdy se její hodnota vyšplhala na 16,72 %, z čehož vyplývá, že na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo téměř 0,2 Kč zisku.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

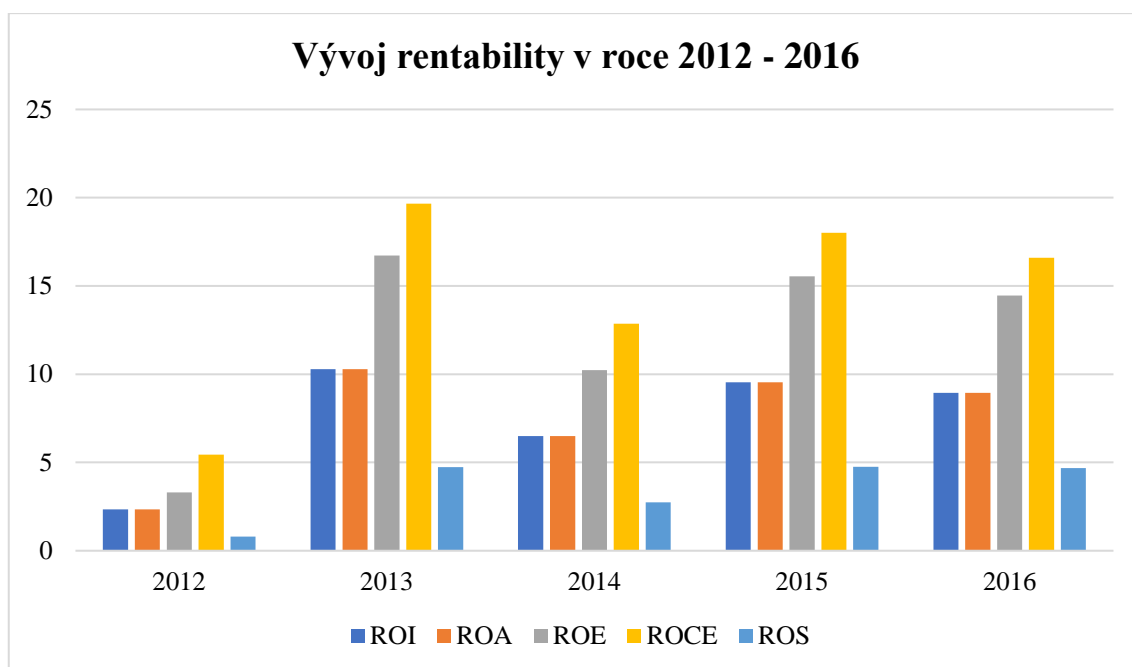
Hodnoty ukazatele ROCE mají kolísavý vývoj, kdy nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 a to ve výši 19,67 %, ovšem do roku 2016 klesl na 16,59 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

U ROS došlo k poměrně velkému skoku hned ze začátku sledovaného období, kdy v roce 2013 vstoupila rentabilita tržeb téměř o 4 % oproti roku 2012. Nejvyšší hodnoty dosahoval rok 2015, kde na 1 Kč tržeb připadalo cca 0,05 Kč zisku.

Rentabilita tržeb z CF

Ukazatel rentability tržeb z CF vykazuje střídavě rostoucí a klesající tendenci. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2013, kde hodnota ukazatele vzrostla o 5,85 %.



Graf 8: Vývoj rentability v letech 2012 - 2016
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7.2 Ukazatele likvidity

V níže uvedené tabulce jsou výsledné hodnoty ukazatelů okamžité, pohotové a běžné likvidity srovnané s konkurenční firmou Kofola, a. s., která se také zabývá výrobou nealkoholických nápojů. (31)

Tab. 12: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,01	0,04	0,03	0,03	0,01
<i>Konkurence</i>	0,03	0,03	0,13	0,15	0,20
Pohotová likvidita	0,50	0,52	0,54	0,50	0,35
<i>Konkurence</i>	0,47	0,49	0,43	0,56	0,64
Běžná likvidita	0,97	1,14	1,09	1,07	0,95
<i>Konkurence</i>	0,71	0,73	0,65	0,64	0,77

Okamžitá likvidita

Dle odborných literatur se doporučují výsledné hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5, což společnost LINEA NIVNICE, a. s. nesplňuje v žádném ze sledovaných let.

Pohotová likvidita

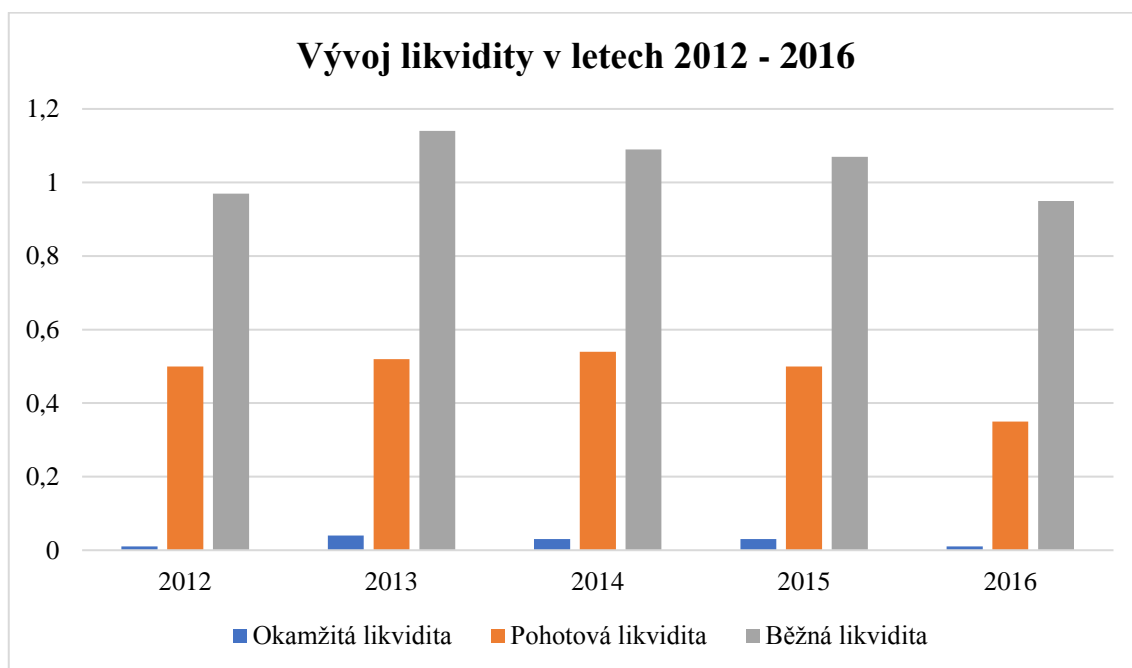
U pohotové likvidity společnost také nevyhovuje doporučenému rozmezí v žádném sledovaném roce, které se uvádí mezi hodnotami 1 – 1,5.

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty u běžné likvidity se uvádí v rozmezí 1 – 1,5, kterých společnost dosáhla pouze v roce 2013.

Z uvedené tabulky lze vidět, že všechny stupně likvidity se držely během sledovaných let přibližně na stejných hodnotách, z nichž doporučené hodnoty dosáhla společnost pouze v jednom roce u jednoho stupně likvidity. Důvodem je, že společnost má poměrně velkou část finančních prostředků obsaženou ve svých zásobách. Nízké hodnoty jednotlivých stupňů likvidity zatím společnosti nepřinesly žádné problémy, společnost má uzavřené smlouvy na kontokorentní úvěry, díky nimž se v případě výskytu nenadálých situací může jistit.

Dle srovnání s konkurenční firmou Kofola, a. s. lze vidět, že analyzovaná společnost má největší problémy s okamžitou likviditou.



Graf 9: Vývoj likvidity v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7.3 Ukazatele aktivity

Následující tabulka vyobrazuje výsledné hodnoty ukazatelů aktivity, a to obrat celkových aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Tab. 13: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,61	1,71	1,73	1,60	1,54
Obrat zásob	6,20	5,87	6,42	6,10	5,12
Doba obratu zásob [dny]	58,06	61,30	56,09	59,05	70,34
Doba obratu pohledávek [dny]	56,99	44,37	49,77	48,81	40,18
Doba obratu závazků [dny]	27,91	19,42	22,08	21,34	19,67

Obrat celkových aktiv

Hodnota ukazatele udává, kolikrát za rok dojde k obratu celkových aktiv, přičemž se doporučuje hodnota alespoň 1. Společnost za všechny sledované roky dosáhla téměř stejné hodnoty, která je vyšší než 1,5.

Obrat zásob

Pomocí ukazatele obratu zásob lze vyjádřit počet obrátek zásob za rok. V roce 2016 je hodnota ukazatele za celé sledované období nejnižší, kde dosahuje 5,12. Znamená to, že se zásoby v roce 2016 prodaly a poté znovu naskladnily o něco více než 5x. Oproti roku 2014, kde byla hodnota ukazatele nejvyšší, došlo k úbytku přeměny zásob v tržby.

Doba obratu zásob

V roce 2016 vzrostla doba obratu zásob od začátku sledovaného období o 12,28 dní. To je způsobeno tím, že ve společnosti došlo k nárůstu zásob téměř o 35,5 milionů Kč a nedocházelo k výrazným nárůstům tržeb.

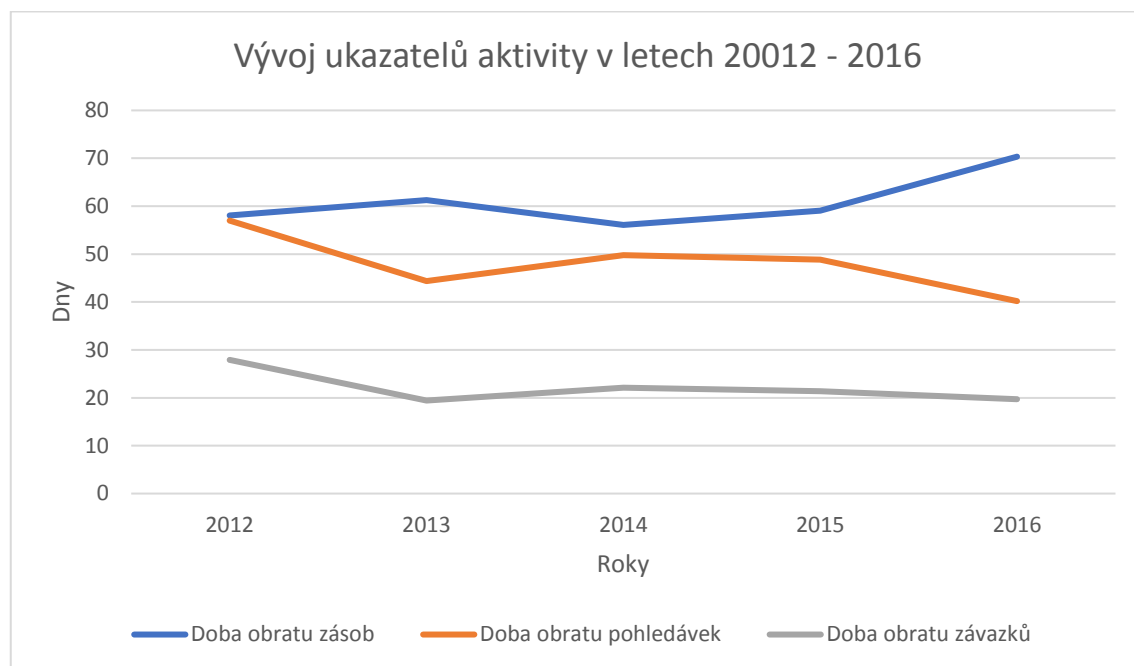
Doba obratu pohledávek

Dá se říct, že doba obratu pohledávek v průběhu sledovaného období klesala, což je pro společnost jenom dobře, protože čím dál rychleji získávala finanční prostředky.

Z výše uvedené tabulky lze např. vidět, že od roku 2012 do roku 2016 doba obratu pohledávek klesla téměř o 17 dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků v průběhu sledovaného období dosahovala kolísavých hodnot od zhruba 19 do 28 dní, z čehož od začátku po konec klesl počet dní přibližně o 8.



Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7.4 Ukazatele zadluženosti

U ukazatelů zadluženosti byla vypočtena hodnota celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, doba splácení dluhů, úrokové krytí a krytí fixních poplatků.

Tab. 14: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost [%]	60,27	51,02	52,82	50,44	49,09
Koeficient samofinancování	39,04	48,06	46,30	48,88	49,96
Doba splácení dluhů [roky]	16,78	3,69	4,92	4,34	5,73
Úrokové krytí	3,02	18,06	13,60	20,25	19,83

Celková zadluženost

O hodnotu tohoto ukazatele se zajímají především věřitelé společnosti. Doporučené hodnoty se uvádějí v rozmezí 30 % až 60 %, což společnost kromě roku 2012, kde byla zadluženost něco málo nad hranicí 60 %, splňuje. Ostatní roky se pohybují kolem 50 %, z nichž nejmenší zadluženost společnosti byla v roce 2016, kdy hodnota klesla pod 50 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování má, až na rok 2014, kde došlo k mírnému poklesu, rostoucí tendenci, která se v posledním sledovaném roce dostala až téměř na 50 %. Rostoucí hodnoty tohoto ukazatele jsou pro firmu uspokojující, velké hodnoty znamenají větší pokrytí celkových aktiv vlastním kapitálem. Ve společnosti LINEA Nivnice, a. s. je financování vlastním kapitálem téměř vyrovnané s financováním cizími zdroji, což bylo porovnáno ve vertikální analýze pasiv.

Doba splácení dluhů

Nejvyšší doba, kterou by společnost potřebovala pro splacení dluhů z provozního cash flow byla v roce 2012, kdy dosahovala necelých 17 let. V ostatních letech potřebná doba výrazně klesla, což bylo způsobeno nárůstem provozního cash flow a postupným splácením úvěru.

Úrokové krytí

Úrokové krytí v prvním roce vycházelo pouze 3,02, což je pod doporučenou hranicí 5. Kromě roku 2014 se u jednotlivých let úrokové krytí vyšplhalo až na hodnoty kolem 20, např. v roce 2015, kdy byla hodnota tohoto ukazatele nejvyšší, převyšoval EBIT 20,25krát placené úroky. Pro společnost platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší část zisku zbude pro akcionáře a společnost samotnou.

3.7.5 Provozní ukazatele

U provozních ukazatelů došlo k výpočtům produktivity z přidané hodnoty, produktivity z výkonů, nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 15: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita z přidané hodnoty	542,40	712,24	674,61	676,33	609,27
Produktivita z výkonů	3790,53	3803,57	3928,56	3405,72	3354,75

Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje velikost přidané hodnoty, kterou vytvořil v průměru jeden zaměstnanec. Nejvyšší produktivity z přidané hodnoty společnost dosahuje v roce 2013, kde pracovalo průměrně 251 zaměstnanců a přidaná hodnota na jednoho zaměstnance je 712,24 tis. Kč.

Produktivita z výkonů

V průběhu sledovaných let dosahovala produktivita z výkonů každoročně přes 3 miliony Kč, což se v prvních 3 letech přibližovalo až ke 4 milionům Kč. Za poslední dva roky produktivita z výkonů klesla pod 3,5 milionu Kč, z níž nejnižší produktivity z výkonů bylo dosaženo v roce 2016. Pokles za poslední dva roky je způsoben tím, že ve společnosti se zvýšil průměrný počet zaměstnanců na 280 a snížily se výkony.

Tab. 16: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
Nákladovost výnosů	0,99	0,95	0,97	0,95	0,95
Materiálová náročnost výnosů	0,70	0,65	0,64	0,62	0,65

Nákladovost výnosů

Z teoretické části je patrné, že hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající charakter. Ve společnosti Linea Nivnice došlo na začátku sledovaného období k poklesu o 0,04, kde hodnota ukazatele v roce 2013 byla 0,95, v roce 2014 hodnota vzrostla a v roce 2015 a 2016 dosáhl ukazatel stejné hodnoty jako v roce 2013.

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů značí, kolik Kč nákladů za spotřebu materiálu a energie připadá na 1 Kč tržeb. Z tabulky lze vidět, že ukazatel má klesající charakter, až do roku 2016, kde se hodnota tohoto ukazatele opět trochu zvýšila, ale oproti roku 2012 je stále o 0,05 nižší. V roce 2016 tedy připadalo 0,65 Kč materiálu a energie na 1 Kč tržeb.

3.8 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole budou vyjádřeny hodnoty Altmanova modelu a Indexu IN05, jejichž hodnoty jsou stanoveny souhrnem pěti ukazatelů.

3.8.1 Altmanův model

Dle Altmanova modelu lze vyjádřit finanční sílu společnosti, která je zobrazena v následující tabulce.

Tab. 17: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	-0,02	0,07	0,04	0,03	0,03
X2	0,19	0,20	0,22	0,23	0,25
X3	0,02	0,10	0,06	0,10	0,09
X4	0,06	0,19	0,15	0,13	0,04
X5	1,61	1,71	1,73	1,60	1,54
Z-score	1,84	2,32	2,19	2,18	2,07

Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,84 po 2,32, což znamená, že společnost se nachází v tzv. šedé zóně a nelze ujasnit finanční situaci společnosti.

Z tabulky lze vyčíst, že za celé sledované období se společnost nedostala do situace pro finančně silnou společnost, tedy nevyšplhala se nad hodnotu 2,99. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a nejnižší v roce 2012, kde společnost neměla daleko ke spádu mezi kandidáty bankrotu, protože dosáhla hodnoty pouze 1,84, což je velmi blízko bankrotní hodnotě 1,81.

3.8.2 Index IN05

Tab. 18: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

	2012	2013	2014	2015	2016
Hodnoty	0,98	1,59	1,41	1,53	1,48

Dle Indexu IN05 společnosti v žádném roce nehrozil bankrot. Nicméně v roce 2012 byla hodnota tohoto ukazatele za všechny sledované roky nejmenší, dokonce se i blížila hodnotě 0,9, která vyjadřuje, že podnik spěje k bankrotu. V ostatních letech, tedy v letech 2013 až 2016 se společnost nacházela v tzv. šedé zóně.

3.9 Analýza SWOT

Pomocí SWOT analýzy budou formulovány silné a slabé stránky, které se u dané společnosti vyskytují, ale také příležitosti a hrozby, s kterými se společnost může setkat.

Tab. 19: Analýza SWOT

(Zdroj: Vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Známost značky na trhu	Likvidita
Vlastní lisovna	Zadluženost
Poloha společnosti	Závazky
Ocenění kvality	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Nová podniková prodejna	Konkurence na trhu
Zavedení e-shopu	Špatná reklama
Nový druh výrobku	Změna životního stylu

Silné stránky

Mezi jednu z nejsilnějších stránek společnosti patří povědomí o značce HELLO, která se umístila mezi třemi nejznámějšími značkami na trhu.

Jako další výhodu lze uvést vlastní lisovnu, díky níž nejen že vyrábí 100 % jablečnou šťávu, ale také si vyrábí svůj vlastní jablečný koncentrát, který společnosti obvykle vystačí až do další sezóny jablek.

Společnost se nachází v blízkosti Slovenských hranic, což je značnou výhodou pro komunikaci a zásobování své dceřiné společnosti, která se nachází v Trenčíně.

Společnost LINEA NIVNICE, a. s. získala pro přesnídávky ocenění kvality KLASA, které se uděluje těm nejpoctivějším a nejkvalitnějším výrobkům.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky společnosti lze zahrnout nízkou likviditu, která se téměř v žádném roce nepohybuje v doporučených hodnotách, dokonce spadá pod hranici doporučených hodnot.

Další slabou stránkou je zadluženost společnosti, která se pohybuje kolem 50 % ve všech sledovaných letech.

Společnost má veškeré závazky vedené jako krátkodobé, což se negativně projevuje ve výpočtech některých ukazatelů.

Příležitosti

Jelikož má společnost pouze jednu podnikovou prodejnu, která se nachází na Moravě, mohla by zprovoznit další, např. někde v Čechách.

Další reálnou příležitostí je zavedení E-shopu, který v dnešní době představuje velmi oblíbený způsob nakupování.

Protože žijeme v době, kde se čím dál víc mluví o zdravějším způsobu života, společnost by mohla uvažovat o zavedení nějakého proteinového výrobku.

Hrozby

Největší hrozbou je vyskytující se konkurence na trhu, mezi kterou lze zařadit např. společnost MASPEX Czech, s. r. o., která na trhu zastupuje lídry v oblasti prodeje nealkoholických nápojů, nebo také společnost Kofola, a. s., jejíž postavení je v oblasti nealkoholických nápojů také velmi známé.

Mezi další hrozbu je možné zahrnout špatnou reklamu šířící se na, v dnešní době velmi populárních, sociálních sítích, díky níž mohou zákazníci společnosti přestat důvěřovat a obrátit se k existující konkurenci.

Jelikož se za poslední dobu mění životní styl a lidé se snaží stravovat zdravěji, je možné, že o převážnou většinu výrobků, kterou společnost vyrábí, jako jsou džusy, ovocné šťávy a sirupy, přestanou mít zákazníci takový zájem a dají přednost čisté vodě.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Provedením finanční analýzy bylo zjištěno, že společnosti nehrozí žádné existenční ohrožení. I přes to, že společnost každoročně dosahuje poměrně slušného výsledku hospodaření, se zde vyskytují slabší stránky, na které by se společnost měla v budoucnu zaměřit. Jedná se především o závazky v podobě krátkodobých závazků k úvěrovým institucím, díky nimž dochází k velmi nízkým hodnotám všech stupňů likvidity. Níže jsou uvedeny jednotlivé návrhy, které by vedly ke zlepšení finanční situace.

Řízení závazků a pohledávek

Z účetních výkazů společnosti lze na první pohled vidět, že hodnota krátkodobých závazků převažuje nad hodnotou krátkodobých pohledávek. Tudíž společnost by měla za své závazky zaplatit více, než kolik má dostat zapláceno od svých odběratelů. Podle propočtů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných letech vyšší než doba obratu závazků. To znamená, že společnost má také za své závazky zaplatit dříve, než dostane zapláceno.

I přes to u analyzované společnosti nedochází k problémům s platební schopností. Závazky hradí řádně a ve splatnosti, kratší výsledná doba obratu závazků společnosti nevytváří žádné platební neschopnosti. Doba splatnosti se pohybuje v rozmezí 0 až 60 dnů. Pokud se jedná o významné závazky, např. od firmy Tetrapak, která společnosti dodává kartonové obaly, je uplatňováno okamžité inkaso ze strany dodavatele, které je cenově zvýhodněné. Ostatně i jiné závazky s kratší dobou splatnosti mají zvýhodněné cenové podmínky. Společnost k financování závazků využívá i krátkodobých bankovních úvěrů a výpomoci.

Jedná-li se o pohledávky, společnost v současné době nemá prakticky žádné problémy s neplatiči a nedobytnými pohledávkami. Platební morálka je výborná, pohledávky jsou placeny řádně a ve splatnosti, jelikož se z převážné většiny odběratelů jedná o velké nadnárodní firmy a velkoobchody, kteří s platební morálkou nemají problémy. (25)

Řízení závazků

Dle účetních výkazů společnosti lze na první pohled vidět, že hodnota krátkodobých závazků převažuje nad hodnotou krátkodobých pohledávek.

Hlavním důvodem, proč tomu tak je, je skutečnost, že společnost nevyužívá dlouhodobých úvěrů a všechny závazky k úvěrovým institucím má zahrnuty v krátkodobých. To má vliv na výsledné hodnoty ukazatelů, ve kterých se s krátkodobými závazky počítá.

Z analytické části lze vidět, že u těchto ukazatelů nedošlo téměř v žádném ze sledovaných období k doporučené hodnotě. Jedná se především o ČPP, kde společnost v žádném ze sledovaných let nedosáhla kladné hodnoty, u ČPM došlo v roce 2016 také k záporné hodnotě ukazatele, ukazatele likvidity nedosahují v žádném roce doporučených hodnot, kromě roku 2013, kde hodnota ukazatele běžné likvidity dosáhla uspokojivého výsledku.

Společnost má poměrně velké částky obsažené v dlouhodobém majetku, tudíž získat dlouhodobý úvěr, kde by ručila zástavou nemovitosti, by neměl být problém. Osobně bych společnosti doporučila, aby se v dalších letech zaměřila spíše na dlouhodobé úvěry, nikoli na krátkodobé.

Krátkodobé úvěry s sebou nesou velkou administrativní náročnost, společnost musí každým rokem předkládat své účetnictví, může se každý rok obávat, zda úvěr dostane a také jsou oproti dlouhodobým úvěrům dražší, co se týče úrokové sazby. U krátkodobých úvěrů se navíc může stát, že pokud se bance u společnosti něco nezdá, může si předčasné nechat splatit své pohledávky. (30)

Následující tabulky vyobrazují výpočty splátkových kalendářů a výše úroků, pokud by společnost čerpala pouze krátkodobé úvěry, pouze dlouhodobé úvěry, anebo část úvěrů jako krátkodobých a část jako dlouhodobých.

V roce 2016 má společnost krátkodobé úvěry ve výši 120 307 tis. Kč.

Tab. 20: Výše úroků, pokud jsou čerpány pouze krátkodobé úvěry

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Úroková sazba	Roční úroky	Úroky za 10 let
2,31 %	2 782 tis. Kč	27 820 tis. Kč

V komerčním centru České Spořitelny jsem dostala informaci, že pro takové velké společnosti, jako je analyzovaná společnost, by výše roční úrokové sazby mohla činit 1,62 %. S touto sazbou jsou provedeny následující výpočty. (30)

Tab. 21: Splátkový kalendář v tis. Kč, pokud by byly čerpány pouze dlouhodobé úvěry
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	PS	Úrok	Platba	Splátka	KZ
1	120 307	1 949	13 128	11 179	109 128
2	109 128	1 768	13 128	11 360	97 768
3	97 768	1 584	13 128	11 544	86 224
4	86 224	1 397	13 128	11 731	74 493
5	74 493	1 207	13 128	11 921	62 572
6	62 572	1 014	13 128	12 114	50 458
7	50 458	817	13 128	12 311	38 147
8	38 147	618	13 128	12 510	25 637
9	25 637	415	13 128	12 713	12 920
10	12 920	209	13 129	12 920	0

Vedením pouze dlouhodobého úvěru by tudíž společnost zaplatila celkem 10 978 tis. Kč na úrocích. To je o 16 842 tis. Kč méně, než pokud využívá pouze krátkodobé úvěry.

Pokud by společnost měla všechny závazky k úvěrovým institucím vedené jako dlouhodobé, vznikly by změny v hodnotách jednotlivých ukazatelů, které jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 22: Změny hodnot ukazatelů při vedení pouze dlouhodobých úvěrů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	ČPP	ČPM	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
2016	-276381	-169470	0,01	0,35	0,95
2016 ₁	-156074	-49163	0,01	0,57	1,55

První řádek tabulky představuje hodnoty ukazatelů, které byly vypočteny v analytické části. Druhý řádek vyjadřuje hodnoty ukazatelů, ke kterým by došlo, kdyby společnost využívala pouze dlouhodobých úvěrů.

U ČPP a ČMP lze vidět, že hodnota ukazatele se zvýšila o 120 307 tis. Kč, okamžitá likvidita nijak výrazné změny nedosáhla, u pohotovosti likvidity došlo k navýšení o 0,22, ale doporučených hodnot by stále nedosahovala a u běžné likvidity by došlo k nárůstu o 0,6 a tudíž by dosahovala doporučené hodnoty.

Níže uvedená tabulka představuje splátkový kalendář, pokud by výše dlouhodobého úvěru činila 80 000 tis. Kč, zbylých 40 307 tis. Kč by tvořily úvěry krátkodobé.

Tab. 23: Splátkový kalendář v tis. Kč, pokud by bylo čerpáno část úvěrů jako dlouhodobých
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	PS	Úrok	Platba	Splátka	KZ
1	80 000	1 296	8 730	7 434	72 566
2	72 566	1 176	8 730	7 554	65 012
3	65 012	1 053	8 730	7 677	57 335
4	57 335	929	8 730	7 801	49 534
5	49 534	802	8 730	7 928	41 606
6	41 606	674	8 730	8 056	33 550
7	33 550	544	8 730	8 186	25 364
8	25 364	411	8 730	8 319	17 045
9	17 045	276	8 730	8 454	8 591
10	8 591	139	8 730	8 591	0

Společnost by zaplatila celkem na úrocích 7 300 tis. Kč.

Tab. 24: Výše úroků, pokud by bylo čerpáno část úvěrů jako krátkodobých
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Úroková sazba	Roční úroky	Úroky za 10 let
2,31 %	931 tis. Kč	9 310 tis. Kč

Pokud by společnost využila 80 000 tis. Kč čerpaných pomocí dlouhodobého úvěru a zbylých 40 307 tis. Kč jako úvěru krátkodobého, zaplatila by celkem na úrocích 16 610 tis. Kč. Ve srovnání s nynějším čerpáním pouze úvěrů krátkodobých by společnost zaplatila asi o 11 210 tis. Kč méně na úrocích.

V níže uvedené tabulce jsou vyobrazeny rozdíly, ke kterým by došlo u jednotlivých ukazatelů, pokud by společnost v roce 2016 měla část svých úvěrů vedených jako dlouhodobé. V roce 2016 tvořily krátkodobé závazky 278 552 tis. Kč, z čehož závazky k úvěrovým institucím tvořily 120 307 tis. Kč. Pokud by společnost v tomto roce měla 80 milionů vedených jako dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím, v krátkodobých by tudíž zbylo 40 307 tis. Kč. Tím by došlo k následujícím změnám vyobrazeným níže.

Tab. 25: Změny hodnot ukazatelů při části úvěrů vedených jako dlouhodobé
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	ČPP	ČPM	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
2016	-276381	-169470	0,01	0,35	0,95
2016 ₁	-196381	-89470	0,01	0,47	1,28

V prvním řádku tabulky jsou uvedeny hodnoty ukazatelů za rok 2016, které byly vypočteny dle výkazů společnosti. Druhý řádek obsahuje hodnoty ukazatelů za rok 2016, pokud by část úvěrů tvořily úvěry dlouhodobé.

Z uvedených výsledků lze vidět, že u ukazatelů ČPP a ČPM hodnoty dosahují stále záporných výsledků, ale jejich hodnota se zvýšila téměř o polovinu. U okamžité likvidity k nijak výrazné změně nedošlo, co se týče pohotové likvidity, ta se zvedla o 0,12, ale stále se nachází pod doporučenou hranicí. Běžná likvidita vzrostla o 0,33 a vyšplhala se do doporučených hodnot. Ve srovnání s konkurencí by analyzovaná společnost dosahovala menších hodnot u okamžité likvidity, u pohotové by byly hodnoty o něco málo menší a u běžné likvidity by byly hodnoty o 0,51 vyšší.

Dle propočtů je patrné, že zavedení dlouhodobých úvěrů místo krátkodobých by pro společnost bylo vhodné, avšak z pohledu hodnot ukazatelů likvidity nedostačující. I přes to by to pro společnost znamenalo úsporu v podobě úrokových nákladů.

Další obsáhlou položku z krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů. Společnost má poměrně velkou část finančních prostředků vázanou v zásobách, konkrétně se jedná o materiál. Pro společnost by bylo vhodné se domluvit se svými dodavateli na častějších a méně nákladných dodávkách potřebného materiálu. Tím by došlo k jednorázově menším finančním výdajům a také by klesly náklady na skladování zásob.

E-shop

Společnost LINEA NIVNICE, a. s. nezaostává, co se týče marketingového pohledu. Vlastní webové stránky zaměřené jak na celou společnost, tak také pouze pro značku HELLO. Své výrobky propaguje také pomocí Facebooku a Instagramu, reklam v televizi, na YouTube, na billboardech či na fasádách některých budov.

V dnešní době je velmi častý a oblíbený nákup přes internet. Toho společnost LINEA NIVNICE, a. s. doposud nevyužívá.

Po provedení průzkumu na internetu jsem zjistila, že např. společnost Shoptet nabízí služby za zavedení e-shopu zdarma, platí se pouze měsíční tarif, který lze vybrat ze čtyř přednastavených, v cenách 290 Kč, 990 Kč, 1 490 Kč nebo 2 490 Kč.

Pokud by společnost zvolila měsíční tarif Business za 990 Kč, ve kterém je např. zahrnuto až 1 000 položek, 46 modulů, 5 uživatelů a další, který je podle mě alespoň pro začátek dostačující, vyšly by náklady na provozování e-shopu 11 880 Kč za rok. (32)

Jelikož většina E-shopů funguje tak, že odeslání zboží nastává až po připsání celkové částky na účet, společnost by se nemusela obávat dalších nákladů souvisejících s vymáháním pohledávek.

Výhodou zavedení E-shopu a již výše zmíněné podnikové prodejny je to, že společnost by nemusela prodávat své výrobky za sníženou cenu, jako je tomu u obchodních řetězců, které si k prodeji přičítají obchodní marži.

Na E-shopu bych také doporučila prodej nejen jednotlivých výrobků, ale také nějakých výhodných balíčků. Níže uvádím návrh, jak by takový balíček mohl vypadat.



Obrázek 4: Návrh balíčku

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jednalo by se o sportovní vak na záda, který je v dnešní době velmi populární. Obsahem balíčku by byl vak, Hello přesnídávka ve formě kapsičky, Hello Smoothie, Hello Simpsons a Hello fruko s brčkem. Takový balíček by mohl zaujmout hlavně rodiče s malými dětmi, kteří by měli o starost méně s tím, co dát dítěti na výlet.

Ceny vaků včetně potisku se pohybují různě, dá se pořídit i kolem 30 Kč. Záleží na materiálu, velikosti a také na počtu kusů v objednávce.

Cena balíčku by podle mě neměla přesahovat celkovou částku, za kterou by zákazník nakoupil obsažené produkty jednotlivě. Pořízení vaků sice společnosti přinesou další

náklady, které ovšem nebudou tak velké, a myslím, že za tu pobíhající reklamu po republice by to stálo.

Pořízení paletizace ke stroji na výrobu ovocných kapsiček

Ze zkušeností z letních brigád vím, že společnost nemá u výrobní linky na ovocné kapsičky zavedenou paletizaci a veškeré krabičky naplněné kapsičkami, které vyjedou ze stroje, se musejí na paletu skládat ručně. Pořízením paletizace by společnosti odpadly náklady na zaměstnance potřebné ke skládání krabiček na paletu ručně a také by došlo k většímu počtu palet vyrobených za směnu, než pokud by se palety skládaly ručně. Společnost má zavedený tří směnný provoz, tudíž dohromady potřebuje o 3 zaměstnance více, než kdyby měla zavedenou paletizaci.

Pro výpočet je bráno v úvahu 260 dní provozu.

Pořizovací cena paletizace 3 000 000 Kč, doba životnosti 10 let, 3.odpisová skupina

Odpis rovnoměrný: 1. rok 165 000 Kč, další roky 315 000 Kč

Roční spotřeba energie 83 000 Kč

Ostatní provozní náklady 20 000 Kč

Mzdové náklady na jednoho zaměstnance činí zhruba 719 Kč na den. Pro provoz 260 dní v roce se mzdové náklady na jednoho zaměstnance pohybují na částce 186 940 Kč, tudíž společnost zaplatí 560 820 Kč ročně za mzdy třem zaměstnancům.

Tab. 26: Náklady na paletizaci

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tis. Kč	1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok	6.rok	7.rok	8.rok	9.rok	10.rok
Odpis	165	315	315	315	315	315	315	315	315	315
Energie	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
Ostatní provozní náklady	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Celkem	268	418	418	418	418	418	418	418	418	418

Za 10 let by společnost zaplatila celkem 4 030 000 Kč na nákladech s pořízením paletizace.

Mzdy za zaměstnance za 10 let by dělaly 5 608 200 Kč, nehledě na to, že by mohlo dojít k navýšení mezd. Pořízením paletizace by tudíž společnost během deseti let ušetřila minimálně 1 578 200 Kč.

Níže je vyobrazeno financování pořízení paletizace pomocí dlouhodobého úvěru, u kterého je využita úroková sazba 1,62 % dle nabídky České Spořitelny.

Tab. 27: Splátkový kalendář v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	PS	Úrok	Platba	Splátka	KZ
1	3000	49	327	278	2 722
2	2 722	44	327	283	2 439
3	2 439	40	327	287	2 152
4	2 152	35	327	292	1 860
5	1 860	30	327	297	1 563
6	1 563	25	327	302	1 261
7	1 261	20	327	307	954
8	954	15	327	312	642
9	642	10	327	317	325
10	325	5	330	325	0

Pořízením paletizace formou dlouhodobého úvěru by společnost zaplatila 273 000 Kč na úrocích. Tudíž náklady na pořízení by vzrostly na 4 303 000 Kč.

I kdyby společnost financovala pořízení formou dlouhodobého úvěru, za 10 let by ušetřila minimálně 1 305 200 Kč, než pokud by paletizaci zavedenou neměla a musela by platit o 3 zaměstnance denně více.

ZÁVĚR

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti LINEA NIVNICE, a. s. v letech 2012 až 2016, která se zabývá, jak už je z názvu patrné, výrobou LI-hovin a NE-alka, ale také dětských výživ. Poté následují návrhy vedoucí k jejímu zlepšení.

Dle horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že dochází k postupnému růstu celkových aktiv. Dá se říct, že polovinu majetku tvoří dlouhodobý majetek, u kterého docházelo ke každoročnímu růstu, a polovinu tvoří oběžná aktiva, která naopak rok od roku klesala.

Co se týče pasiv společnosti, ze začátku sledovaného období převažovaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Až na rok 2014 docházelo k nárůstu vlastního kapitálu, a naopak k poklesu cizích zdrojů, v posledním analyzovaném roce je hodnota téměř vyrovnaná.

Do roku 2014 narůstaly tržby za vlastní výrobky a služby, poté začaly klesat. Každoročně docházelo ke kladnému výsledku hospodaření za účetní období, z čehož nejvyšší hodnotu dosahoval v roce 2013.

Čistý pracovní kapitál, kromě roku 2012, dosahuje kladných hodnot, což znamená, že společnost měla od roku 2013 dostačující finanční polštář ke krytí nenadálých situací. Za celé sledované období dochází k záporným hodnotám u čistých pohotových prostředků, to je způsobeno tím, že společnost nemá dostatek peněz v pokladně a na bankovních účtech.

Ukazatele rentability měly kolísavý trend, avšak dá se říct, že u všech ukazatelů došlo v posledním sledovaném roce, oproti prvnímu sledovému roku, k nárůstu. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vykazuje ve všech sledovaných letech vyšších hodnot než rentabilita vloženého kapitálu (ROI), což je důkazem o kladné finanční páce.

Za celé sledované období spadají hodnoty ukazatelů všech stupňů likvidity pod doporučené hranice. Nízkých hodnot ukazatelů likvidity je dosaženo z důvodu, že společnost má poměrně velkou část finančních prostředků obsaženou v zásobách, nikoli v penězích a také převážnou většinu závazků zahrnují závazky krátkodobé.

U ukazatelů aktivity dochází k větší době obratu pohledávek než době obratu závazků, avšak od začátku sledovaného období došlo ke snížení doby obratu pohledávek, což je pro společnost příznivým jevem.

Celková zadluženost od začátku analyzovaného období klesla z původních cca 60 % na zhruba 50 %, tudíž hodnota vlastních a cizích zdrojů, jak již bylo zmíněno, je téměř vyrovnaná.

U ukazatele úrokového krytí se doporučuje hodnota vyšší než 5. V roce 2012 spadala výsledná hodnota tohoto ukazatele pod doporučenou hranici, avšak v ostatních letech se pohybovala okolo hodnoty 20, to je pro podnik velmi pozitivní.

Nákladovost výnosů od začátku sledovaného období klesla o 0,04, což je pro společnost dobře, jelikož hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci. Hodnoty ukazatele materiálové náročnosti výnosů rok od roku klesaly, až na rok 2016, kde došlo oproti předchozímu roku k nárůstu o 0,03.

Dle analýzy soustav ukazatelů, kam patří Altmanův model a Index IN05, se společnost nachází v tzv. šedé zóně.

Provedením finanční analýzy bylo zjištěno, že se jedná o velmi prosperující společnost, která se nemusí obávat, že by došlo k ohrožení její existence. Od začátku po konec sledovaného období došlo k nárůstu výsledku hospodaření za běžnou činnost o 37 051 tis. Kč.

I přes to jsou na závěr navrženy jednotlivé opatření vedoucí ke zlepšení stávající situace, ať už se jedná o návrh využití dlouhodobých úvěrů místo krátkodobých, díky kterým by se zlepšila především běžná likvidita, snížily by se nákladové úroky, nebo jedná-li se o doposud nevyužívaných možností, jako je zavedení e-shopu, díky kterému by se společnosti zvýšily tržby.

Dalším návrhem směřujícím k úspoře finančních prostředků je zavedení paletizace, u které by odpadly náklady na mzdy.

Věřím, že vypracovaná bakalářská práce bude pro společnost přínosem a předložené návrhy povedou ke zlepšení situace ve společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1212-9.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (5) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 978-807-1795-292.
- (7) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (8) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (9) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4733-494.

- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (11) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*. [přednáška]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 1. 3. 2017.
- (12) Rozdílové ukazatele. *Managementmania.com* [online]. Copyright, © 2011-2016 [cit. 2017-11-26]. Dostupné z: www.managementmania.com
- (13) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení (Grada). ISBN 80-247-4047-8.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (15) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*: [přednáška]. VUT Brno: Fakulta podnikatelská. Brno, 8. 3. 2017.
- (16) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (17) SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- (18) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (19) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- (20) ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

- (21) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*: [přednáška]. VUT Brno: Fakulta podnikatelská. Brno, 2017.
- (22) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 80-247-2690-4.
- (23) LINEA NIVNICE, a. s. *Linea Nivnice* [online]. Nivnice: LINEA NIVNICE, ©2009-2017 [cit. 2017-11-28]. Dostupné z: <http://www.lineanivnice.cz/>
- (24) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Úplný výpis z obchodního rejstříku* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky ©2012-2015 [cit. 2018-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=429749&typ=UPLNY>
- (25) EKONOMICKÁ ŘEDITELKA. *Interview*. LINEA NIVNICE, a. s. Nivnice. 24. 4. 2018
- (26) ČSÚ: Český statistický úřad. *Obyvatelstvo* [online]. 2018 [cit. 2018-05-16]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide
- (27) ČNB. Česká národní banka [online]. Copyright © 2003 - 2018, b.r. [cit. 2018-05-16]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>
- (28) Ministerstvo práce a sociálních věcí.: *Přehled o vývoji částek minimální mzdy* [online]. 2018 [cit. 2018-05-16]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/cs/871>
- (29) Měšec.cz. *Minimální mzda 2018* [online]. Copyright © 1998 – 2018, 2018 [cit. 2018-05-16].
- (30) FIREMNÍ PORADCE. *Interview*. Česká Spořitelna. Brno. 26. 4. 2018
- (31) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin* [online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky ©2012-2015 [cit. 2018-04-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=76545>
- (32) Shoptet.cz. *Ceník*. [online] © Shoptet s.r.o. 2008 – 2018. Dostupné z: <https://www.shoptet.cz/cenik/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

OM	Obchodní marže
T _p	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	Provozní náklady
VH _p	Provozní výsledek hospodaření
V _f	Výnosy z finanční činnosti
N _f	Náklady z finanční činnosti
VH _f	Finanční výsledek hospodaření
D _B	Daň z příjmů za běžnou činnost
VH _B	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	Mimořádné výnosy
N _M	Mimořádné náklady
D _M	Daň z mimořádné činnosti
VH _M	Mimořádný výsledek hospodaření
VH	Výsledek hospodaření za účetní období
VK	Vlastní kapitál
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
Tis. Kč	tisíc korun
a. s.	akciová společnost
apod.	a podobně

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 - 2016	40
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 - 2016.....	41
Graf 3: Celková aktiva v letech 2012 - 2016	43
Graf 4: Celková pasiva v letech 2012 - 2016.....	44
Graf 5: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb v letech 2012 - 2016.....	45
Graf 6: Vývoj VH za účetní období v letech 2012 - 2016.....	46
Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2012 - 2016.....	48
Graf 8: Vývoj rentability v letech 2012 - 2016.....	50
Graf 9: Vývoj likvidity v letech 2012 - 2016.....	51
Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2012 - 2016.....	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Model 5F	18
Obrázek 2: Logo společnosti	32
Obrázek 3: Produkty společnosti LINEA NIVNICE, a. s.	35
Obrázek 4: Návrh balíčku	65

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	16
Tab. 2: Výkaz zisků a ztrát	17
Tab. 3: SWOT.....	31
Tab. 4: Vývoj kurzu EURA (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB)	38
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv	39
Tab. 6: Horizontální analýza pasiv	40
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv	42
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv	43
Tab. 9: Horizontální analýza VZZ	45
Tab. 10: Analýza rozdílových ukazatelů	47
Tab. 11: Ukazatele rentability	48
Tab. 12: Ukazatele likvidity	50
Tab. 13: Ukazatele aktivity	52
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti	53
Tab. 15: Provozní ukazatele.....	55
Tab. 16: Provozní ukazatele.....	55
Tab. 17: Altmanův model	56
Tab. 18: Index IN05	57
Tab. 19: Analýza SWOT	57
Tab. 20: Výše úroků, pokud jsou čerpány pouze krátkodobé úvěry.....	61
Tab. 21: Splátkový kalendář v tis. Kč, pokud by byly čerpány pouze dl. úvěry	62
Tab. 22: Změny hodnot ukazatelů při vedení pouze dlouhodobých úvěrů.....	62
Tab. 23: Splátkový kalendář v tis. Kč, pokud by bylo čerpáno část úvěrů jako dl.....	63
Tab. 24: Výše úroků, pokud by bylo čerpáno část úvěrů jako krátkodobých.....	63
Tab. 25: Změny hodnot ukazatelů při části úvěrů vedených jako dlouhodobé	63
Tab. 26: Náklady na paletizaci	66
Tab. 27: Splátkový kalendář v tis. Kč.....	67

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	19
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna.....	20
Vzorec 3: Ukazatel ČPK - manažerský přístup	21
Vzorec 4: Ukazatel ČPK - investorský přístup	21
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec 6: Ukazatel ČPM	21
Vzorec 7: Ukazatel ROI.....	22
Vzorec 8: Ukazatel ROA	22
Vzorec 9: Ukazatel ROE.....	23
Vzorec 10: Ukazatel ROCE.....	23
Vzorec 11: Ukazatel ROS	23
Vzorec 12: Rentabilita tržeb z CF.....	24
Vzorec 13: Okamžitá likvidita	24
Vzorec 14: Pohotová likvidita	25
Vzorec 15: Běžná likvidita	25
Vzorec 16: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec 17: Obrat zásob.....	26
Vzorec 18: Doba obratu zásob.....	26
Vzorec 19: Doba obratu pohledávek	26
Vzorec 20: Doba obratu závazků.....	26
Vzorec 21: Celková zadluženost.....	27
Vzorec 22: Koeficient samofinancování.....	27
Vzorec 23: Doba splácení dluhů	27
Vzorec 24: Úrokové krytí	28
Vzorec 25: Produktivita z přidané hodnoty	28
Vzorec 26: Produktivita z výkonů	28
Vzorec 27: Nákladovost výnosů	28

Vzorec 28: Materiálová náročnosť výnosů	29
Vzorec 29: Altmanův model.....	29
Vzorec 30: Index IN05	30

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti v tis. Kč	I
Příloha 2: Pasiva společnosti v tis. Kč	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	III
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	IV

Příloha 1: Aktiva společnosti v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	579 164	560 027	575 176	595 371	617 034
Dlouhodobý majetek	264 768	259 527	267 549	299 140	315 176
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 526	803	274	871	789
Software	1 380	722	248	871	789
Ocenitelná práva	25	8	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	121	73	26	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	262 407	257 813	266 355	297 372	313 490
Pozemky	4 368	4 368	4 368	4 368	4 398
Stavby	122 412	121 079	130 797	139 015	148 783
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	131 190	126 137	121 524	136 727	143 824
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 178	5 955	5 284	4 715	4 189
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 259	274	3 982	7 172	2 737
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	0	0	400	5 375	9 559
Dlouhodobý finanční majetek	835	911	920	897	897
Podíly – ovládaná osoba	835	911	920	897	897
Oběžná aktiva	313 759	299 488	304 813	294 742	295 323
Zásoby	150 674	163 184	154 777	155 991	186 241
Materiál	65 955	71 469	71 448	68 072	88 852
Nedokončená výroba a polotovary	54 879	54 007	54 943	57 608	62 706
Výrobky	29 762	34 880	28 386	30 311	34 683
Poskytnuté zálohy na zásoby	79	2 828	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	158 900	125 267	140 862	131 128	106 911
Pohledávky z obchodních vztahů	147 903	118 131	137 335	128 949	106 392
Stát – daňové pohledávky	7 232	3 267	0	0	127
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 401	3 461	3 142	2 209	167
Jiné pohledávky	364	408	385	-30	225
Krátkodobý finanční majetek	4 186	11 037	9 174	7 623	2 171
Peníze	1 251	1 549	1 187	1 102	275
Účty v bankách	2 935	9 488	7 987	6 521	1 896
Časové rozlišení	637	1 012	2 814	1 489	6 535
Náklady příštích období	637	1 008	2 790	1 483	6 430
Příjmy příštích období	0	4	24	6	105

Příloha 2: Pasiva společnosti v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	579 164	560 027	575 176	595 371	617 034
Vlastní kapitál	226 129	269 149	266 279	291 007	308 260
Základní kapitál	109 107	109 107	109 107	109 107	109 107
Základní kapitál	109 107	109 107	109 107	109 107	109 107
Kapitálové fondy	-20 129	-20 047	-20 037	-20 060	-20 060
Ostatní kapitálové fondy	267	267	267	267	267
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	43	124	134	111	111
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	-20 438	-20 438	-20 438	-20 438	-20 438
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	21 821	21 821	21 821	21 821	21 821
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	21 821	21 821	21 821	21 821	21 821
Hospodářský výsledek minulých let	107 851	113 257	128 154	134 920	152 862
Nerozdělený zisk minulých let	107 851	113 257	128 264	135 859	153 801
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	-110	-939	-939
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 479	45 011	27 234	45 219	44 530
Cizí zdroje	349 056	285 699	303 795	300 294	302 918
Rezervy	0	0	0	13	20
Dlouhodobé závazky	24 211	23 530	23 990	24 217	24 346
Odložený daňový závazek	24 211	23 530	23 990	24 127	24 346
Krátkodobé závazky	143 005	134 356	149 062	136 579	126 245
Závazky z obchodních vztahů	72 435	51 704	60 925	56 370	52 074
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	44 620	43 770	42 310	47 950	47 420
Závazky k zaměstnancům	4 343	6 187	6 274	6 031	5 001
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	2 305	2 884	3 051	2 856	2 807
Stát – daňové závazky a dotace	16 778	27 525	34 517	21 297	16 851
Krátkodobé přijaté zálohy	159	278	0	0	0
Dohadné účty pasivní	53	0	25	94	207
Jiné závazky	2 310	2 008	1 960	1 981	1 885
Bankovní úvěry a výpomoci	181 839	127 813	130 743	139 575	152 307
Krátkodobé bankovní úvěry	168 189	113 373	109 603	115 225	120 307
Krátkodobé finanční výpomoci	13 650	14 440	21 140	24 350	32 000
Časové rozlišení	3 979	5 179	5 102	4 070	5 856
Výdaje příštích období	3 978	5 178	5 101	4 069	5 855
Výnosy příštích období	1	1	1	1	1

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013	2014	2015	2016
Výkony	951 422	954 696	986 068	953 601	939 330
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	932 261	950 317	991 572	949 007	948 803
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	19 161	4 379	-5 504	4 594	-9 473
Výkonová spotřeba	815 279	775 925	816 740	764 229	768 735
Spotřeba materiálu a energie	676 611	636 556	643 354	600 963	629 597
Služby	138 668	139 369	173 386	163 266	139 138
Přidaná hodnota	136 143	178 771	169 328	189 372	170 595
Osobní náklady	87 608	94 454	103 711	113 019	116 490
Mzdové náklady	63 564	69 335	75 858	83 024	85 570
Odměny orgánům společnosti a družstva	420	420	420	420	
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 056	24 230	26 822	28 823	30 151
Sociální náklady	568	560	611	752	769
Daně a poplatky	2 575	2 158	2 241	2 502	2 389
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	27 748	26 905	26 009	26 493	28 078
Tržby z prodeje DM a materiálu	2 012	8 059	1 828	2 038	4 374
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	2 156	200	321	1 297
Tržby z prodeje materiálu	2 012	5 903	1 628	1 717	3 077
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	8 089	6 330	2 119	2 222	3 772
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	250	0	48	451
Prodaný materiál	8 089	6 080	2 119	2 174	3 321
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	234	-23	887	-496	
Ostatní provozní výnosy	6 492	5 477	8 255	4 234	5 381
Ostatní provozní náklady	3 190	4 294	5 143	2 923	3 088
Provozní výsledek hospodaření	15 203	58 098	39 301	48 981	46 187
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	9 612	10 563
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-2	5	0	-69	
Výnosové úroky	9	7	13	2	3
Nákladové úroky	4 505	3 188	2 745	2 804	2 782
Ostatní finanční výnosy	5 977	4 862	1 303	4 133	2 234
Ostatní finanční náklady	7 569	5 393	3 275	6 003	3 813
Finanční výsledek hospodaření	-6 086	-3 717	-4 704	5 009	6 205
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 638	9 370	7 363	8 771	7 862
-splatná	720	10 051	6 904	8 634	7 643
-odložená	918	-681	459	137	219
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 479	45 011	27 234	45 219	44 530
Výsledek hospodaření za účetní období	7 479	45 011	27 234	45 219	44 530
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 117	54 381	34 597	53 990	52 392

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

VÝKAZ CASH FLOW	2012	2013	2014	2015	2016
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA ZAČÁTKU ÚČETNÍHO OBDOBÍ	5 401	4 186	11 037	9 174	7 623
- peněžní prostředky	5 401	4 186	11 037	9 174	7 623
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	9 117	54 381	35 597	53 990	52 392
Úpravy o nepeněžní operace	32 901	23 116	30 583	30 154	16 183
-Odpisy aktiv	28 328	26 938	28 550	27 001	28 780
- Změna stavu opravných položek, rezerv, časového rozlišení	77	806	-990	624	-3 968
- změna stavu opravných položek	232	-19	889	318	-715
- změna stavu rezerv				13	7
- změna stavu časového rozlišení aktiv	-155	825	-1 879	293	-3 260
- Zisk (-), ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	0	-7 809	291	-273	-846
- Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	4 496	3 181	2 732	2 802	-7 783
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI PŘED ZDANĚNÍM, ZMĚNAMI PROVOZNÍHO KAPITÁLU A MIMOŘÁDNÝMI POLOŽKAMI	42 018	77 497	65 180	84 144	68 575
Změna potřeby pracovního kapitálu	-15 082	12 498	6 630	-3 453	-15 650
- změna stavu pohledávek (brutto) z provozní činnosti	16 628	33 657	-16 483	10 244	24 934
- změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-22 694	-8 649	14 706	-12 483	-10 334
- změna stavu zásob	-9 016	-12 510	8 407	-1 214	-30 250
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI PŘED ZDANĚNÍM A MIMOŘÁDNÝMI POLOŽKAMI	26 936	89 995	71 810	80 691	52 925
Placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 505	-3 188	-2 745	-2 804	-2 782
Přijaté úroky	9	7	13	2	10 565
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá léta	-1 638	-9 370	-7 363	-8 771	-7 862
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	10 978	7 432	47 542	28 662	45 924
PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	20 802	77 444	61 715	69 118	52 846
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-17 179	-21 919	-36 151	-58 063	-44 564
- pořízení hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku	17 203	21 838	36 141	58 155	44 564
- pořízení podílových cenných papírů a majetkových účastí	-24	81	10	-92	
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	0	8 059	1 828	321	1 297
- příjmy z prodeje hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku	0	8 059	1 828	321	1 297
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-17 179	-13 860	-34 323	-57 742	-43 267
Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z titulu úvěrů a půjček	-1 508	-54 707	3 390	8 969	12 951
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	7 648	5 406	14 897	6 766	17 942
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI	6 140	-49 301	18 287	15 735	30 893
Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků	9 763	14 283	45 679	27 111	40 472
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	4 186	11 037	9 174	7 623	2 171
- peněžní prostředky	4 186	11 037	9 174	7 623	2 171